



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jitka Hnátnická

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Jitka Hnátnická**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky a na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku VVS Verměřovice s.r.o. za období 2014–2017. V první části je obsažena teorie, ve které jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy. Tyto metody jsou následně aplikovány v praktické části na analyzovanou firmu. V poslední části jsou navržena řešení, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace podniku v následujících letech.

Klíčová slova

finanční analýza, metody finanční analýzy, ukazatelé finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, strategická analýza

Abstract

This bachelor focuses on the assessment of the financial situation in the company VVS Verměřovice s.r.o. for period 2014–2017. First part contain the theory where are describe individual methods of financial analysis. This methods are applied in practical part of analyzed firm. In the last part are proposed solutions which should contribute to improvement financial situation of the company in upcoming years.

Keywords

financial analysis, methods of financial analysis, indicators of financial analysis, balance sheet, profit and loss account, strategic analysis

Bibliografická citace

HNÁTNICKÁ, Jitka. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119971>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Michal Karas.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné rady a cenné připomínky, které mi pomohly ke zpracování mé bakalářské práce. Zároveň bych chtěla poděkovat společnosti VVS Verměřovice s.r.o. za spolupráci a poskytnuté materiály.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
2.1 Význam finanční analýzy	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.3 Zdroje informací	15
2.3.1 Rozvaha	16
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát	17
2.3.3 Přehled o finančních tocích	17
2.4 Metody finanční analýzy	18
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.5.1 Horizontální analýza.....	19
2.5.2 Vertikální analýza.....	20
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)	20
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	20
2.6.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPPF).....	21
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2.7.1 Ukazatele likvidity.....	21
2.7.2 Ukazatele rentability.....	22
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	24
2.7.4 Ukazatele aktivity	26

2.7.5	Provozní ukazatele.....	28
2.8	Analýza soustav ukazatelů.....	29
2.8.1	Bonitní ukazatele	29
2.8.2	Bankrotní ukazatel.....	30
2.9	Strategická analýza	32
2.9.1	PESTLE analýza.....	32
2.9.2	Porterova analýza pěti sil.....	33
2.9.3	SWOT matice	34
3	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU.....	35
3.1	Představení analyzované společnosti.....	35
3.1.1	Charakteristika analyzované společnosti.....	36
3.1.2	Historie společnosti	36
3.1.3	Organizační struktura společnosti	37
3.2	Představení konkurenčních podniků.....	38
3.2.1	MIKROP ČEBÍN a.s.	38
3.2.2	ZBCHS Slušovice s.r.o.....	39
3.3	Analýza okolí společnosti.....	40
3.3.1	PESTLE analýza.....	40
3.3.2	Porterův model pěti sil.....	42
4	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ.....	44
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	44
4.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv.....	44
4.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	46
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	48

4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	50
4.2.1	Čistý pracovní kapitál	50
4.2.2	Čisté pohotové prostředky	50
4.2.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	51
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	51
4.3.1	Ukazatele likvidity	51
4.3.2	Ukazatele rentability	53
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	56
4.3.4	Ukazatele aktivity	58
4.3.5	Provozní ukazatele.....	61
4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	62
4.4.1	Index bonity	63
4.4.2	Index IN05	63
4.4.3	Altmanův model	64
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY.....	65
5.1	SWOT matice	67
6	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ.....	68
6.1	Řízení pohledávek	68
6.1.1	Prověření odběratele	69
6.1.2	Skonto	69
6.1.3	Úrok z prodlení.....	73
6.1.4	Faktoring.....	74
6.2	Zavedení e-shopu.....	76
	ZÁVĚR.....	79

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	80
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	85
SEZNAM GRAFŮ.....	86
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	87
SEZNAM TABULEK.....	88
SEZNAM PŘÍLOH.....	90

ÚVOD

Finanční analýza patří mezi důležité nástroje sloužící k efektivnímu řízení společnosti. Díky finanční analýze lze odhalit nedostatky podniku a snáze je tak odstranit, případně se jim v budoucnosti vyhnout. Pomocí finanční analýzy může společnost také nacházet své silné stránky, na jejichž základech může v budoucnu stavět. Výsledky finanční analýzy jsou podstatnými podklady pro vedoucí pracovníky v oblasti řízení, ale využívají je často i externisté jako jsou banky, investoři či obchodní partneři.

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku VVS Verměřovice s.r.o. Analýza bude prováděna z předešlých let v rozmezí 2014–2017. Společnost se nachází v Pardubickém kraji, v obci Verměřovice, jak vyplývá již z názvu společnosti. Předmětem podnikání společnosti je zemědělská činnost. Zabývá se především výrobou krmiv a poradenstvím v oboru krmiv a chovu zvířat. Počátky výroby sahají do roku 1970, avšak samotná společnost s ručením omezeným byla založena v roce 2000.

Práce je rozdělena do 6 částí. V první části jsou definovány cíle a postupy práce. Druhou část tvoří teoretická východiska práce, která jsou zpracována na základě odborné literatury. Třetí část obsahuje praktická část, kde je představena daná společnost s konkurenty. Následuje aplikace vybraných metod finanční analýzy. Pátá část tvoří shrnutí výsledků. V poslední části jsou obsaženy návrhy na zlepšení společnosti dle výsledků aplikovaných metod.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti VVS Verměřovice s.r.o. na základě účetních výkazů za období 2014–2017 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dle následných zjištěných výsledků navrhnout postupy, které by podnik mohl využít ke zlepšení finanční situace v budoucích letech.

Druhá část obsahuje teoretická východiska, která jsou důležitá k základnímu pochopení finanční analýzy. Bude zde vysvětlen význam finanční analýzy, jeho uživatelé, zdroje informací a jednotlivé metody finanční analýzy.

Třetí část má praktické využití. Nejprve bude představena vybraná společnost a to jak její základní informace, tak organizační struktura i stručná historie. Popíše se konkurenti a provede se analýza okolí společnosti pomocí PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil.

Ve čtvrté části se aplikují vybrané metody finanční analýzy, které budou následně doplněny o komentář a případně porovnány s konkurenty a oborovým průměrem.

Pátá část se bude skládat z celkového shrnutí výsledků a následného zpracování SWOT matice.

Závěrečnou část budou tvořit návrhy řešení vycházející ze zjištěných nedostatků.

Hlavním zdrojem informací praktické části bakalářské práce budou účetní výkazy: rozvaha a výkaz zisku a ztráty za sledované roky, které budou uvedeny v přílohách práce. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné, další informace byly zjištěny z výročních zpráv, webových stránek a z konzultací s pracovníky společnosti VVS Verměřovice s.r.o.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE: METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této části jsou nejprve vysvětleny základní pojmy spojené s finanční analýzou, poté jsou popsány vybrané metody finanční analýzy společně se vzorci.

2.1 Význam finanční analýzy

Finanční analýza je v dnešní době vymezena různými definicemi. Jedna z nich říká, že: *Finanční analýza je oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků se využívá celá řada poměrových ukazatelů. 'Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení pro jeho další vývoj* (Dluhošová, 2010, s. 71).

Každý finanční manažer by měl mít alespoň základní znalosti o finanční analýze, protože je to častá součást jeho pracovní náplně, jelikož výstupy finanční analýzy slouží jak pro strategické a taktické řízení, tak i například pro investory či vlastníky (Kislingerová, 2010, s. 46).

Klíčovou funkcí finanční analýzy je souhrnné posouzení současné finanční situace neboli finančního zdraví podniku, dále posouzení odhadů finanční situace podniku v budoucnu a zajištění případných opatření ke zlepšení finanční situace. Finanční situace podniku celkově udává úroveň veškerých činností, kterými je podnik na trhu prezentován. Ve finanční analýze se zobrazuje i velikost a kvalita výroby, kvalita vedení obchodních oddělení, inovace a další činnosti (Dluhošová, 2010, s. 71).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je velké množství, jelikož informace o finančním stavu podniku neslouží pouze pro vedení společnosti, ale také pro okolní subjekty, které nějakým způsobem přichází do kontaktu s určitým podnikem. Uživatelé se dělí na interní a externí. Mezi interní uživatele patří manažeři, odboráři, zaměstnanci. K externím patří investoři, banky a další věřitelé, stát, konkurence, obchodní partneři (Kislingerová, 2010, s. 48).

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy jak pro operativní, tak i strategické řízení podniku. Manažeři mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům, tím pádem mají mnohem lepší možnost zpracovat finanční analýzu. Znají tak pravdivý obraz finanční situace, který často využívají ke své práci (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zaměstnanci

Zaměstnanci výsledky zajímají především proto, aby se informovali o finanční a celkové stabilitě firmy s ohledem na udržení si zaměstnání či mzdových a sociálních hledisek (Mareš, 2017, s. 110).

Investoři

Investoři jsou pro podnik velice důležití. Poskytují podniku kapitál, a proto sledují informace o finanční výkonnosti, a to ze dvou důvodů. Prvním je zjištění informací pro rozhodování o případných investicích. Druhým je informování investorů, jak podnik nakládá s danou investicí (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28).

Banky

Bankám slouží finanční analýza k rozhodnutí, zda poskytnou či prodlouží úvěr a zdali bude podnik schopen dluh pravidelně splácet (Mareš, 2017, s. 110).

Stát

Stát dohlíží a kontroluje správnost odvedených daní. Státní orgány používají informace o podnicích pro různá statistická šetření, kontrolu, rozdělování finančních výpomocí a podávají přehled o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová, 2010, s. 49).

Obchodní partneři

Dodavatele i odběratele zajímá, zda je podnik schopen hradit splatné závazky. Zkoumají jak krátkodobou, tak i dlouhodobou solventnost, likviditu a zadluženost (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.3 Zdroje informací

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí mít dostatek kvalitních informací a dat, aby bylo možné dosáhnout skutečných výsledků (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker,

2017, s. 18).

Finanční zdroje lze rozdělit na interní a externí.

- **Interní informace** úzce souvisí s analyzovanou firmou, avšak všechny informace nejsou veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace patří například data z účetní závěrky, která slouží k sestavení základní finanční analýzy. K méně dostupným informacím patří údaje z vnitřních směrnic podniku, statistiky, informace z oblasti práce a mezd, vnitropodnikového účetnictví a další. Jestliže je možný přístup k interním informacím, výsledky tím pádem budou přesnější a nebude nutné využívat kvalifikovaného odhadu (Růčková, 2015, s. 18-19).
- **Externí informace** vycházejí z okolního prostředí a souvisí tedy nejen s daným podnikem, ale také s domácím a zahraničním okolím. Patří sem například informace z mezinárodních analýz, odvětvové analýzy, informace ze statistik či burzovní informace. Řadí se sem informace i nefinančního typu, jako je konkurence, postavení na trhu a kvalita řízení podniku (Růčková, 2015, s. 19).

Mezi základní zdroje dat pro sestavení finanční analýzy patří účetní výkazy podniku, kterými jsou především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Dalšími méně důležitými výkazy k sestavení finanční analýzy jsou přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Důležité informace zahrnují také výroční zprávy, které jsou veřejně dostupné (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 18).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz v každém podniku. Podává informace o majetku podniku a zdrojích, kterými je majetek financován (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 24). Aktiva neboli majetková struktura podniku je na jedné straně a pasiva neboli zdroje krytí na straně druhé. Platí princip bilanční rovnosti, což znamená, že žádný podnik nemůže mít více zdrojů než majetku a opačně. Respektive aktiva se rovnají pasivům (Dluhošová, 2010, s. 52). Rozvaha je sestavována většinou k poslednímu dni každého roku. Cílem je tedy získat věrný a pravdivý obraz podniku (Růčková, 2015, s. 22).

Tab. 1: rozvaha (vlastní zpracování dle Vyhlášky 500/2002 Sb.)

AKTIVA	PASIVA
<p>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</p> <p>B. Stálá aktiva</p> <p>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</p> <p>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</p> <p>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</p> <p>C. Oběžná aktiva</p> <p>C.I. Zásoby</p> <p>C.II. Pohledávky</p> <p>C.III. Krátkodobý finanční majetek</p> <p>C.IV. Peněžní prostředky</p> <p>D. Časové rozlišení aktiv</p>	<p>A. Vlastní kapitál</p> <p>A.I. Základní kapitál</p> <p>A.II. Ážio a kapitálové fondy</p> <p>A.III. Fondy ze zisku</p> <p>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</p> <p>B. + C. Cizí zdroje</p> <p>B. Rezervy</p> <p>C. Závazky</p> <p>C.I. Dlouhodobé závazky</p> <p>C.II. Krátkodobé závazky</p> <p>C.III. Časové rozlišení pasiv</p> <p>D. Časové rozlišení pasiv</p>

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Účelem výkazu zisku a ztráty je podávat přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané období. Sestavuje se většinou ročně, případně v kratším intervalu (Růčková, 2015, s. 35).

Výsledek hospodaření je dle Knápkové, Pavelkové, Remeše, Štekera (2017, s. 41) rozdíl mezi výnosy a náklady. V případě, že výsledek vychází kladně, jedná se o zisk a v opačném případě jde o ztrátu.

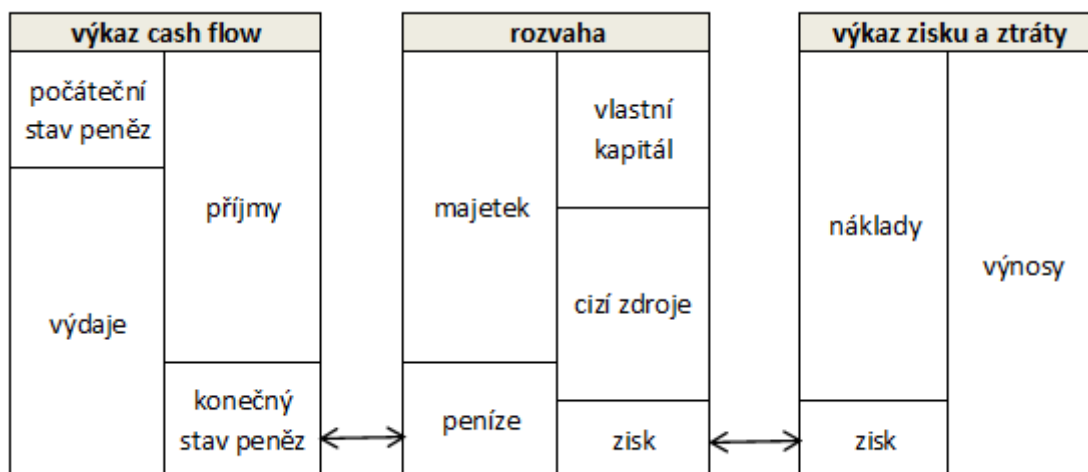
$$\text{výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Výnosy i náklady se dělí ve výkazu do tří skupin. Výnosy a náklady z provozní, finanční a z mimořádné činnosti (Scholleová, 2012, s. 22).

2.3.3 Přehled o finančních tocích

Přehled o finančních tocích neboli cash flow zkoumá vývoj peněžní situace firmy. Zahrnuje příjmy (peněžní prostředky, které přišly do podniku) a výdaje (peněžní

prostředky, které odešly z podniku). Výkaz cash flow se sestavuje metodou přímou nebo nepřímou (Scholleová, 2017, s. 39). Ve výkazu se rozlišují peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti (Kislingerová, 2007, s. 60).



Obr. 1: Provázanost účetních výkazů (vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 38)

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu tvoří dvě vzájemně propojené části: kvalitativní (fundamentální analýza) a kvantitativní (technická analýza). Dále se může dělit na analýzu ex post, která se orientuje na minulost, a analýzu ex ante, která se zaměřuje na přítomnost a budoucnost (Sedláček, 2011, s. 7).

Fundamentální analýza

Fundamentální analýza vznikla na základě rozsáhlých znalostí, které mají vzájemnou souvislost mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, dále na zkušenostech specialistů a jejich odhadech a citu pro různé situace. Základem fundamentální analýzy podniku je především identifikace prostředí, v němž se nachází. Jde obzvláště o vnitřní a vnější ekonomické prostředí, aktuální fáze života podniku a cíle podniku. Lze sem zařadit například: BCG matici, metodu kritických faktorů úspěšnosti nebo SWOT analýzu (Sedláček, 2011, s. 7).

Technická analýza

Technická analýza ke zpracování ekonomických dat využívá statistické, matematické a další metody, které s daty dále pracují a následně je vyhodnocují. Postup analýzy

obsahuje často tyto fáze:

1. Popis prostředí a zdrojů dat
2. Volba metody a prvotní zpracování dat
3. Pokročilé zpracování dat
4. Návrhy na dosažení stanovených cílů (Sedláček, 2011, s. 9-10).

Podle dat, která se využívají, a podle účelu, ke kterému je analýza určena, se rozděluje následovně:

1. Elementární metody
 - a) Analýza absolutních ukazatelů
 - b) Analýza rozdílových ukazatelů
 - c) Analýza cash-flow
 - d) Analýza poměrových ukazatelů
 - e) Analýza soustav ukazatelů
2. Vyšší metody
 - a) Matematicko-statistické metody
 - b) Nestatistické metody (Bartoš, 2018).

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou zahrnuté v účetních výkazech. Využívají se především k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze jednotlivých položek – vertikální analýze. Tyto analýzy mají pomáhat k lepšímu porozumění výkazům. Účelem těchto analýz je zejména analyzování minulého vývoje finanční situace a případně odhadnout závěry o vývoji do budoucnosti. (Vochozka, Jelínek, Váchal, Straková, Stehel, 2017, s. 32).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj jednotlivých položek v účetních výkazech v časovém úseku. Ve všech položkách sleduje stálost a sílu vývoje v jednotlivých letech (Scholleová, 2012, s. 166).

Vzorce pro výpočet (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

2.5.2 Vertikální analýza

V této analýze se hodnotí struktura aktiv a pasiv podniku. Ze složení aktiv a pasiv je patrné, co tvoří hospodářské prostředky nezbytné pro výrobní či obchodní činnosti podniku a odkud byly pořízeny. Analýza se používá k porovnávání v časovém úseku podniku za několik let, či v prostoru, kde se porovnávají různé firmy navzájem (Sedláček, 2011, s. 17).

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Nazývaná také jako fondy finančních prostředků či finanční fondy. Fondem se rozumí shrnutí určených absolutních ukazatelů aktiv či pasiv. Čistý fond je rozdílem mezi shrnutím určených položek krátkodobých aktiv a pasiv. Tyto ukazatele slouží k analyzování a řízení finanční situace, a to především jeho likvidity (Sedláček, 2011, s. 35).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Z rozdílových ukazatelů patří mezi nejpoužívanější. Tento ukazatel vyjadřuje oběžná aktiva snížená krátkodobými závazky, tzv. manažerský přístup. Hodnoty mohou vyjít jak kladné, tak záporné. Kladný výsledek vyjde tehdy, jsou-li oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Často je také nazýván jako ochranný polštář, pro případ nenadálé události. Záporný výsledek vznikne tehdy, pokud jsou oběžná aktiva nižší než krátkodobé závazky. Záporná hodnota je často uváděna jako riziková. Vzorec pro manažerský přístup je uveden níže (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 99).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Nazývané také jako peněžní finanční fond. Ukazatel by se měl používat jako míra likvidity pouze opatrně, z důvodu oběžných aktiv, které mohou zahrnovat i málo likviditní položky. Nejvyšší stupeň likvidity zobrazuje fond, který řadí do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Nižší stupeň řadí do

pohotových peněžních prostředků i peněžní ekvivalenty, jako jsou například šeky, směnky či termínované vklady (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\check{CPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

2.6.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond (ČPPF)

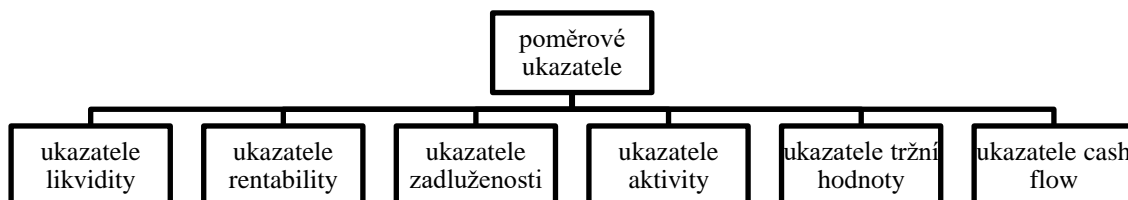
Znamená kompromis mezi ukazateli popsány výše. Při výpočtu se hodnota oběžných aktiv snižuje o zásoby či případné nelikvidní pohledávky. Po takto upravených oběžných aktivech se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38-39).

$$\check{CPPF} = (\text{ob\acute{e}\check{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}) - \text{kr. z\acute{a}vazky}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejčastěji užívané ukazatele patří poměrové ukazatele jak z hlediska použitelnosti, tak i z dalších úrovní analýz, a to především z důvodu, že analýzy vychází převážně ze základních účetních výkazů, které jsou veřejné. Má k nim tedy přístup i externí analytik (Růčková, 2015, s. 53).

Způsob, jak je možné členit poměrové ukazatele:



Obr. 2: Členění poměrových ukazatelů (vlastní zpracování dle Růčková, 2015, s. 54)

2.7.1 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se zjišťuje, zda je podnik schopný své krátkodobé závazky hradit ve stanovených termínech. K počítání likvidity je zapotřebí rozvaha, ve které jsou aktiva seřazena dle stupně své likvidity, což znamená, jakou rychlostí lze uskutečnit jejich přeměnu na hotové peníze. Likvidita sleduje vztah mezi nejlikvidnější částí majetku k závazkům, které mají nejkratší dobu splatnosti. Neboli vztah mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, jenž zobrazuje schopnost podniku včas hradit své finanční povinnosti (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 55).

Běžná likvidita (III. stupně)

Udává, kolikrát pokrývá hodnota oběžných aktiv krátkodobé závazky. Čím výše vyjde hodnota ukazatele, tím je větší možnost zachovat platební schopnost podniku. Běžná likvidita by měla vycházet kolem 1,5–2,5 (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (II. stupně)

Aktiva podniku nejsou všechna stejně likviditní. Za nejméně likviditní položku oběžných aktiv se považují zásoby, jelikož se obrací za nejdelší dobu. Obsahují jak zásoby hotového zboží, tak i polotovary, materiál atd. Hotové výrobky, které ještě nejsou určeny k prodeji, narušují realizovatelnost zásob. Z toho důvodu se při posuzování okamžité likvidity nezahrnují zásoby (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 56). Ukazatel by měl vycházet v rozmezí mezi 1-1,5 (Dluhošová, 2010, s. 83).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (I. stupně)

Okamžitá likvidita je poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Finančním majetkem jsou chápány jak peněžní prostředky v pokladnách a na bankovních účtech, tak i jiné krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Hodnoty by se měly pohybovat mezi 0,2-0,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.7.2 Ukazatele rentability

Také nazývány jako výnosnost vloženého kapitálu. Porovnává zisk s dalšími hodnotami, aby se posoudila úspěšnost při dosahování stanovených cílů (Růčková, 2015, s. 127). Výsledky těchto ukazatelů nejvíce zajímají především akcionáře a případné investory. Hodnoty by měly růst. K výpočtu rentability jsou především zapotřebí dva základní účetní výkazy. Rozvaha a výkaz zisku a ztrát (Růčková, 2015, s. 58).

Ve finanční analýze se mohou využívat tři druhy zisku, které lze zjistit z výkazu zisku a ztráty.

- EBIT je zisk před odečtením úroků a daní, jedná se o provozní výsledek hospodaření. Využívá se v konkurenčním porovnávání firem.
- EAT je čistý zisk neboli zisk po zdanění. Ve výkazu je pod názvem Výsledek hospodaření za běžné účetní období. Používá se v ukazatelích hodnotící výkonnost firmy.
- EBT znamená zisk před zdaněním, což znamená, že se provozní zisk poníží či zvýší o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, které ještě obsahují daně. Používá se v případě, že potřebujeme porovnat výkonnosti firem s odlišnými daněmi (Růčková, 2015, s. 58).

Rentabilita tržeb (return on sales – ROS)

Jestliže hodnoty tohoto ukazatele ukazují nízké hodnoty, poukazuje to na chybné řízení firmy. Střední hodnoty zobrazují dobře odvedenou práci a dobré jméno na trhu. Vysoké hodnoty ukazatele zobrazují nadprůměrnou činnost podniku. U rentability tržeb je tedy vhodné mít hodnoty co nejvyšší. Tento ukazatel je používán především pro konkurenční srovnání firem a v časovém srovnání (Dluhošová, 2010, s. 82).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Rentabilita aktiv (return on assets – ROA)

Patří mezi zásadní ukazatele rentability. Vyjadřuje vztah mezi ziskem podniku a celkovými aktivy bez ohledu na to, odkud byl financován (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE)

ROCE informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. Udává poměr mezi hrubým ziskem před úhradou úroků a dlouhodobými finančními prostředky (Vochozka, Jelínek, Váchal, Straková, Stehel, 2017, s. 37).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé úvěry}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (return on ekvity – ROE)

Dle Scholleové (2017, s. 177) vyjadřuje: „*efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti*“.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností se rozumí, že podnik financuje svá aktiva cizími zdroji. V dnešní době se u velkých podniků vždy financují aktiva kombinací vlastního a cizího kapitálu. Jelikož, kdyby se financovala aktiva pouze vlastním kapitálem, klesla by celková výnosnost vloženého kapitálu. V případě financování aktiv výhradně cizím kapitálem není ani možné, z důvodu právních předpisů, které sdělují povinnou výši vlastního kapitálu při vzniku podniku. Také je vhodné financovat aktiva cizími zdroji z důvodu, že jsou levnější než vlastní zdroje (Kislingerová, 2010, s. 110). Pro ukazatele zadluženosti nejsou dané přesné výsledné hodnoty, vše záleží na osobě, která hodnoty posuzuje a v jakém oboru firma podniká (Růčková, 2015, s. 130).

Celková zadluženost

Celková zadluženost měří poměr celkových dluhů k celkovým aktivům, vyjadřuje tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je hrazen majetek podniku. Jestliže hodnota ukazatele roste, roste tím i riziko věřitelů. Tento ukazatel využívají často dlouhodobí věřitelé, například banky (Dluhošová, 2010, s. 78).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Ukazatel porovnává cizí a vlastní kapitál. Je důležitý pro banky, pokud se rozhodují podniku poskytnout úvěr. Sledují vývoj tohoto ukazatele v čase, zda se cizí zdroje snižují, či zvyšují (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Doba splácení dluhů

Zobrazuje, jak dlouho je podnik schopen splatit svými prostředky své dluhy. Vhodná je klesající tendence ukazatele (Pavelková, Knápková, 2017, s. 30).

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je dodatkový k ukazateli celkové zadluženosti neboli věřitelského rizika. Počítá se jako rozdíl mezi vlastním kapitálem k celkovým aktivům. Patří mezi nejdůležitější ukazatele zadluženosti (Růčková, 2015, s. 65).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Finanční páka

Výpočet je opačný oproti koeficientu samofinancování. Čím vyšší je ukazatel, tím je vyšší podíl cizích zdrojů na celkovém financování (Vochozka, Jelínek, Váchal, Straková, Stehel, 2017, s. 46).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Počítá se jako podíl zisku před úroky a zdaněním (EBIT) k nákladovým úrokům. Zjišťuje: „kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku“ (Scholleová, 2017, s. 183).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Jestliže je poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku větší než 1, značí to, že podnik využívá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv, což vyjadřuje, že podnik upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Dlouhodobý majetek, který je určen

k hlavní činnosti podniku, je vhodné mít financován z většiny vlastním kapitálem (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Dle zlatého pravidla financování platí, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem. Jestliže výsledek vyjde nižší než 1, podnik se může potýkat s problémy úhrad závazků. Jde o agresivní strategii financování, která je levnější, avšak značně riziková (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 91).

Zatímco vysoký výsledek značí finanční stabilitu, drahým dlouhodobým kapitálem financuje velký podíl krátkodobého majetku. Jde o konzervativní strategii financování, která je naopak bezpečná, avšak dražší (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 91).

$$\text{krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

2.7.4 Ukazatele aktivity

Posuzují, zda podnik účinně využívá svá aktiva. Jestliže jich má více, než je zapotřebí, vznikají mu náklady navíc a tím se snižuje zisk. Naopak, jestliže je aktiv málo, přichází podnik o některé ze svých zakázek a tím přichází o výnosy. Jedná se o ukazatele, které zobrazují vázanost kapitálu v různých položkách aktiv a pasiv pomocí obratovosti aktiv či doby obratu aktiv (Sedláček, 2011, s. 60). Obrat aktiv udává: „*kolikrát se celková aktiva obrátí za rok*“. Zatímco doba obratu zásob zachycuje průměrný počet dnů, než jsou zásoby v podniku spotřebovány či prodány (Vochozka, 2011, s. 24).

Obrat celkových aktiv

Ideální hodnota ukazatele by se měla nacházet v rozmezí 1,6-3 (Bartoš, 2018). Nízké hodnoty mohou značit nevyváženou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní využití. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107). Ukazatel nám říká „*kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva*“. Nejenže podává informace o intenzitě využívání aktiv, ale i o rentabilitě. U podniků s velkou kapitálovou náročností, například u strojírenství nebo energetiky, vychází tento ukazatel dost nízký, často nižší než 1

(Jindřichovská, 2013, s. 216).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obdobný ukazatel jako obrat celkových aktiv, s rozdílem, že se posuzuje pouze dlouhodobý majetek. Často může být ovlivněn úrovní odepsanosti majetku. Výsledek tedy může při totožných tržbách vyjít lépe, pokud je majetek více odepsán (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 107). Výsledky ukazatele by měly mít větší hodnotu než ukazatel využití celkových aktiv (Bartoš, 2018).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát firma všechny položky zásob během období prodá a znovu naskladní. Výsledky se porovnávají s oborovým průměrem. Jestliže jsou hodnoty vyšší než je průměr, podnik nemá zásoby navíc, které by znamenaly zbytečné financování. Naopak podniky vlastní nadbytečné zásoby, které nejsou přínosné, na sebe vážou finanční prostředky navíc. Tím se zvyšuje vázanost kapitálu, ze kterého podnik nemá žádný výnos (Vochozka, 2011, s. 24-25).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po jakou dobu jsou zásoby uvnitř podniku do doby, než se spotřebují či prodají. Jestliže se jedná o zásobu, která je hotový výrobek či zboží, je doba obratu zásob i ukazatelem likvidity. Určuje počet dnů, za kterou se zásoba promění na hotovost nebo pohledávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Také nazývána doba splatnosti pohledávek. Je ukazatel vyjadřující počet dnů, které uběhnou mezi dobou vystavení faktury za prodej zboží nebo hotových výrobků a momentem, kdy jsou připsány peněžní prostředky na účet. Pokud je doba čím dál delší, znamená to, že tím déle podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Ve spojitosti se splatností vystavených faktur se zjišťuje, s jakou svědomitostí firmy platí svým dodavatelům, respektive ukazatel určuje, jak dlouho firmě trvá, než zaplatí faktury svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

2.7.5 Provozní ukazatele

Jsou orientovány dovnitř podniku, využívají se tedy ve vnitřním vedení. Pomáhají managementu zkoumat a analyzovat vývoj činností v podniku. Tyto ukazatele souvisí s tokovými veličinami, zejména s náklady. Jestliže firma řídí své náklady, může tím dosáhnout jejich hospodárnější vynakládání a tím pádem docílit vyššího konečného výsledku (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita určuje, kolik výnosů přísluší na 1 korunu vyplacených mezd zaměstnancům. Hodnota ukazatele by měla růst v čase (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Nákladovost výnosů

Také nazývána jako nákladovost tržeb. Určuje míru zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla mít v čase klesající tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Materiálová náročnost výnosů

Zobrazuje výši zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{materiálová náročnost} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Udává, jak velká hodnota přidané hodnoty se váže na jednoho zaměstnance. S rostoucí produktivitou práce a klesající průměrnou mzdou se zvětšuje efekt plynoucí ze zaměstnanců (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota} *}{\text{počet pracovníků}}$$

* Přidanou hodnotu dnes už ve výkazu zisku a ztráty nenajdeme. Přidaná hodnota se vypočítá: tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + tržby za prodej zboží – výkonová spotřeba – změna stavu zásob vlastní činnosti – aktivace

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Tyto analýzy se řadí mezi obtížnější rozborové metody. Soustavy ukazatelů posuzují finanční situaci celkově, nikoli samostatně jako poměrové ukazatele (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 181). Do soustav ukazatelů patří především bonitní a bankrotní modely, mezi kterými neexistuje přesně stanovená hranice, jelikož cílem těchto modelů je stanovit podniku pouze jednu číselnou charakteristiku, podle které je možné posoudit finanční zdraví firmy. Hlavním rozdílem mezi těmito modely je účel, ke kterému byly vytvořeny (Růčková, 2015, s. 77).

2.8.1 Bonitní ukazatele

Cílem je zjištění finanční situace či pozice podniku, které je často používané pro mezipodnikové srovnávání. Zjišťuje se pomocí jednoho syntetického ukazatele či malým množstvím ukazatelů, které nahrazují jednotlivé analytické ukazatele odlišných vypovídacích schopností (Sedláček, 2011, s. 81). Do bonitních ukazatelů patří například

Index bonity, Kralickův Quicktest či Tamarinho model (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

Index bonity

Index bonity je používán především ve střední Evropě, jako je Německo, Rakousko a Švýcarsko. Je tvořen z šesti poměrových ukazatelů. Největší vliv má rentabilita aktiv. K dalším důležitým patří podíl zisku na výnosech podniku. Další ukazatele mají nižší vliv (Vochozka, 2011, s. 78).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

kde:

X_1 = cash flow / cizí zdroje,

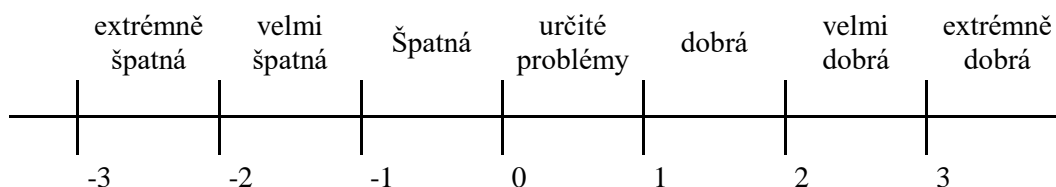
X_2 = celková aktiva / cizí zdroje,

X_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva,

X_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony,

X_5 = zásoby / celkové výkony,

X_6 = celkové výkony / celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).



Obr. 3: Výsledky hodnocení indexu bonity (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 109)

2.8.2 Bankrotní ukazatel

Bankrotní modely určují, zda se firma může dostat v blízké budoucnosti do bankrotu. Často tyto modely vycházejí z domněnky, že se firma potýká s problémy s likviditou, čistým pracovním kapitálem a s rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, indexy IN či Tafflerův model (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 132).

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanova analýza se stanovuje pomocí jednoho čísla – Z-skóre. Tvoří ho pět ukazatelů a obsahuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Ke každému samostatnému ukazateli je přiřazena váha podle důležitosti. Rozlišují se dva způsoby výpočtu, podle kterých je možno odhadnout bankrot dva roky dopředu. Altmanův index pro podniky neobchodovatelné a obchodovatelné na kapitálovém trhu (Scholleová, 2017, s. 191-192).

Altmanův model pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva,

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje,

X_5 = tržby / celková aktiva (Scholleová, 2017, s. 192).

Hodnocení výsledků:

$Z > 2,99$ podnik je finančně zdravý, v blízké době nehrozí bankrot

$1,81 < Z < 2,99$ podnik je v pásnu „šedá zóna“, kde nelze přesně určit finanční zdraví

$Z < 1,81$ podnik není finančně zdravý, hrozí bankrot (Scholleová, 2017, s. 192).

Index IN05

Index IN05 byl vytvořen manžely Neumaierovými v roce 2005. Vytvořili také modely předcházející tomuto indexu. Roku 1995 vznikl první index IN95, který byl postupně upravován a vznikly tím i dalšími indexy IN99, IN01 a IN05 (Vochozka, 2011, s. 93).

Indexy je možné rozdělit dle způsobu využití:

IN95 – věřitelská varianta

IN99 – vlastnická varianta

IN01 – komplexní varianta

IN05 – modifikovaná komplexní varianta (Vochozka, 2011, s. 93).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kde:

X_1 = celková aktiva / cizí kapitál,

X_2 = EBIT / nákladové úroky.

X_3 = EBIT / celková aktiva,

X_4 = výnosy / celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234).

Hodnocení výsledků

$IN05 < 0,9$ podnik má namířeno k bankrotu (s pravděpodobností 86 %),

$0,9 < IN05 \leq 1,6$ podnik je v pásnu „šedá zóna“,

$Z > 1,6$ podnik tvořící hodnotu (s pravděpodobností 67 %), (Scholleová, 2012, s. 190).

U ukazatele EBIT/nákladové úroky je v případě malého zadlužení společnosti či velice nízkých hodnot úroků vysoká výsledná hodnota, proto se doporučuje hodnotu ukazatele shora omezit na 9, aby nedocházelo ke zkreslení výsledků (Scholleová, 2012, s. 190).

2.9 Strategická analýza

Pro tuto analýzu neboli hodnocení vnějšího prostředí lze využít různé metody. Metody strategické analýzy se používají k předem stanoveným účelům (Grasseová, 2012, s. 210).

2.9.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza se používá ke strategické analýze, kde se sledují vnější faktory okolí. Ty mohou představovat jak hrozby, tak i příležitosti do budoucna. Jedná se především

o tyto vnější faktory:

Politické – jde například o hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení vnějších vztahů nebo politický vliv různých skupin,

Ekonomické – řadí se sem základní hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, výše hrubého domácího produktu apod.) či daňové faktory (vývoj a výše daňových sazeb, cla apod.),

Sociální – patří sem demografické charakteristiky (počet obyvatel, věk populace,...), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň, rovnoprávnost pohlaví apod.),

Technologické – chápeme například jako podpora vlády v oblasti výzkumu a vývoje, rychlost tvorby nových technologií či rychlost morálního zastarání,

Legislativní – mezi legislativní faktory patří například existence a použití zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony aj.), chybějící legislativa a další faktory,

Ekologické – jde o přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby, legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová, 2012, 180-181).

2.9.2 Porterova analýza pěti sil

Dle Portera by měl podnik, dříve než vstoupí na trh, analyzovat pět základních činitelů, které zobrazují přitažlivost odvětví. Mezi tyto činitele patří konkurence, substituce, dodavatelé a zákazníci. Tyto činitele pomáhají podniku získat informace o struktuře daného odvětví, které jsou důležité pro stanovení faktorů a jsou pro konkurenci v tomto odvětví klíčové.

Hrozba silné rivalry – vzniká v momentě působení velkého počtu silných konkurentů. Rivalita roste kvůli stagnaci odvětví, nebo klesá z důvodu vyššího podílu na trhu oproti konkurentům.

Hrozba vstupu nových konkurentů – závisí především na vstupních a výstupních bariérách. Nejvhodnější situací je podnik, který vstoupí na trh s vysokými vstupními bariérami a nízkými výstupními bariérami.

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků – substituty jsou podobné výrobky, které jsou určeny k obdobnému či stejnému účelu. Substituty stanovují potenciální ceny

a zisk na trhu, proto je důležité, aby se podnik zaměřil na vývoj cen substitutů.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – zákazníci se snaží snižovat ceny, požadují lepší kvalitu a větší množství služeb, což snižuje zisk prodávajícího.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů – v případě zvyšování ceny či snižování kvality a množství dodavatelů. Síla dodavatelů roste, nabízejí-li speciální výrobky, které ostatní dodavatelé nenabízí. Nejlepší způsob jak snížit sílu dodavatelů je budování vztahů s dodavateli (Grasseová, 2012, s. 191-193).

2.9.3 SWOT matice

SWOT matice je vhodná pro celkové shrnutí dílčích analýz. Lze ji ale využít i samostatně. Cílem SWOT matice je zjišťování faktorů a skutečností, které pro firmu zobrazují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, které vyplývají z externího a interního okolí. Faktory jsou nejprve charakterizovány, popřípadě posouzeny dle jejich významu a seřazeny ve čtyřech kvadrantech tabulky SWOT (Keřkovský, Novák, 2015, s. 130-131).

Tab. 2: schéma SWOT matice (vlastní zpracování dle Moudrý, 2015, s. 57)

SWOT		Interní analýza	
		S - silné stránky	W - slabé stránky
Externí analýza	O - příležitosti	Strategie SO využít silné stránky k získání konkurenční výhody	Strategie WO překonat slabé stránky využitím příležitostí
	T - hrozby	Strategie ST využít silné stránky k eliminaci hrozeb	Strategie WT eliminovat hrozby působící na naše slabé stránky

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato část bude věnována představení společnosti VVS Verměřovice s.r.o. Budou zde uvedeny základní informace, historie a organizační struktura společnosti. Poté bude následovat seznámení s konkurenčními podniky MIKROP ČEBÍN a.s. a ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o. Nakonec je zde uvedena analýza okolí společnosti, kde bylo využito PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil.

3.1 Představení analyzované společnosti

Název: VVS Verměřovice s.r.o.

Sídlo: Verměřovice 225, 561 52

Datum zápisu: 4. 7. 2000

Identifikační číslo: 26187132

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět činnosti: Zemědělská činnost

Základní kapitál: 5 200 000 Kč

Předmět podnikání:

- Výroba krmiv a minerálních krmných přísad
- Poradenství v oboru krmiv a výživy zvířat
- Poradenství v oboru chovu zvířat
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (Výroční zpráva 2017, s. 15).

Výrobní sortiment:

- Minerálně vitaminová krmiva pro skot a prasata
- Premixy do krmných směsí (skot, drůbež, prasata, domácí zvířata)
- Doplnková krmiva (skot, prasata, drůbež)
- Granulované krmné směsi pro telata
- Mléčné krmné směsi pro telata
- Krmné tuky
- Zdroje chráněného proteinu

- Tekuté zdroje pohotové energie
- Speciální produkty
- Výrobky pro koně, spárkatou zvěř, drůbež, ekochovy, zvířata chovaná v zoologických zahradách
- Krmné suroviny (sůl, soda, vápenec, fosfáty, oxid hořečnatý, sojový extrahovaný šrot
- Silážní přípravky



Obr. 4: logo společnosti VVS Verměřovice s.r.o. (Zdroj: <https://www.vvs.cz/>)

3.1.1 Charakteristika analyzované společnosti

Firma navrhuje a realizuje řešení efektivní výživy zvířat. Zajišťuje výživu především mléčného a masného dobytka, spárkaté zvěře, koní a domácích mazlíčků. V Evropě se řadí mezi firmy, které mají jedny z nejmodernějších výroben minerálně vitamínových doplňků pro výživu hospodářských zvířat. Od roku 2013 společnost vlastní certifikát nevyšší kvality pro výrobce krmiv GMP+.

VVS působí jak v ČR, tak i na Slovensku, Polsku, Bulharsku, Litvě, Estonsku i ve Spojených Arabských Emirátech.

3.1.2 Historie společnosti

Začátky výroby minerální krmných doplňků ve Verměřovicích spadají na listopad roku 1970. První receptury vytvořili významní profesori a vědci, kteří ovlivnili potravu zvířat. Prvním produktem bylo tzv. MIX mléko, poté následovala výroba minerálních krmných přísad a premixů.

Podnik VVS začal činnost v roce 1989, avšak společnost s ručením omezeným současných majitelů byla založena v roce 2000.

Od roku 1995 má VVS počítačově řízený systém výroby krmiv. Po 5 letech došlo k úplné rekonstrukci a inovaci výrobních linek. Díky investicím do kvalitní technologie byl firmě v roce 2000 udělen certifikát ISO 9001, v roce 2005 byl zaveden systém HACCP a v roce 2009 certifikován.

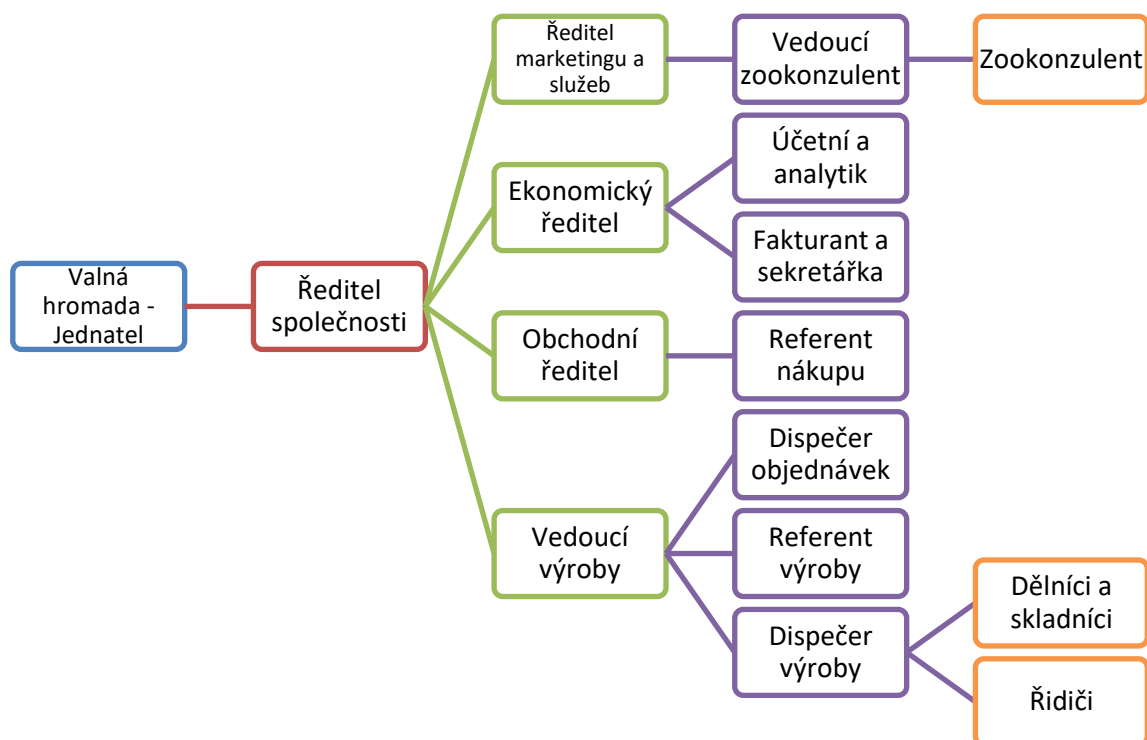
V roce 2008 byla firma opět modernizována. Modernizace technologie byla částečně spolufinancována z fondů EU – Programu pro rozvoj venkova.

Od října 2012 začal nejmodernější styl řízení výroby a skladového hospodářství pomocí ERP systému Microsoft. Od listopadu 2013 je firma držitelem certifikátu pro oblast výroby minerálních krmiv, doplňkových krmiv a premixů pro zvířata a obchodu s krmnými surovinami a doplňkovými látkami.

V roce 2016 společnost VVS Verměřovice s.r.o. znovu zahájila realizaci projektu s podporou EU s názvem projektu: Pytlovací a balicí linka, navažování doplňkových látek pro zefektivnění výroby s cílem vedoucím ke zvýšení přidané hodnoty zemědělských produktů (VVS Verměřovice, 2017).

3.1.3 Organizační struktura společnosti

V současné době je společnost vlastněna 2 společníky, kteří mají hlasovací práva dle výše jejich obchodních podílů. Tyto společníci provádí dohled nad podnikem. Pod nimi je řazen ředitel společnosti, který řídí jednotlivé vedoucí úvary. Tyto vedoucí útvary jsou odpovědné za činnosti svých menších celků, které mají na starost. V roce 2017 společnost zaměstnávala 32 zaměstnanců. Z toho vyplývá, že se firma řadí do malých podniků.



Obr. 5: Organizační struktura společnosti VVS Verměřovice s.r.o. (vlastní zpracování)

3.2 Představení konkurenčních podniků

Vybrané ukazatele jsou srovnávány s oborovým průměrem či konkurenčními podniky. Jako konkurenční podniky byly vybrány dvě společnosti: MIKROP ČEBÍN a.s. a ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o. (dále jen ZBCHS Slušovice).

3.2.1 MIKROP ČEBÍN a.s.

Společnost MIKROP ČEBÍN a.s. se zabývá vývojem, výrobou a distribucí minerálních a minerálně-vitamínových premixů a směsí pro výživu všech druhů hospodářských zvířat. Dále nabízí zoo konzultační služby v této oblasti výživy zvířat. Společnost zaměstnává 117 zaměstnanců a v roce 2017 byl čistý obrat 700 919 tis. Kč.

Název: MIKROP ČEBÍN a.s.

Sídlo: č.p. 416, 664 23 Čebín

Datum zápisu: 1. ledna 1993
Identifikační číslo: 46991743
Právní forma: Akciová společnost
Předmět činnosti: myslivost
Základní kapitál: 27 777 000,- Kč

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3.2.2 ZBCHS Slušovice s.r.o.

Společnost ZBCHS Slušovice s.r.o. se zabývá především výrobou minerálních směsí, premixů doplňkových látek, premixů aminokyselin, ekologických krmiv a poradenstvím spojeným s krmivy. Společnost zaměstnává 25 zaměstnanců a v roce 2017 byl čistý obrát 125 858 tis. Kč.

Název: ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB, s.r.o.
Sídlo: Školní 622, 763 15 Slušovice
Datum zápisu: 3. února 1993
Identifikační číslo: 47910411
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál: 385 000,- Kč

Předmět podnikání:

- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3.3 Analýza okolí společnosti

Tato kapitola se zabývá okolím společnosti VVS Verměřovice s.r.o. Okolí je analyzováno pomocí strategické analýzy, kde bylo využito PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil, které podávají informace o vnějším prostředí.

3.3.1 PESTLE analýza

Politické a legislativní faktory

Společnost VVS Verměřovice s.r.o., stejně jako jiné společnosti ovlivňuje řada zákonů, nařízení, vyhlášek a dalších právních předpisů České republiky. Mezi politické a legislativní faktory řadíme zákony upravující podnikání, změny jednotlivých daňových sazeb, politickou stabilitu, pracovní právo a další. Důležité zákony, kterými se společnost musí řídit, jsou například: zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty, zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník a další. Je nutné sledovat veškeré potřebné zákony a jejich případné změny.

Ekonomické faktory

Jedním z důležitých ekonomických faktorů, které je potřeba sledovat, je míra inflace. Zpravidla jde o opakovatelný růst většiny cen v dané ekonomice. Od roku 2016 narůstá skokově. To znamená, že s růstem míry inflace se snižuje kupní síla peněz.

Tab. 3: Vývoj průměrné roční míry inflace v ČR v letech 2014–2017 (vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu - Inflation)

průměrná roční míra inflace	2014	2015	2016	2017
	0,4%	0,3%	0,7%	2,5%

V posledních letech se každoročně navyšuje minimální hrubá mzda. Během let 2014 až 2019 je nárůst minimální mzdy o 36 %. S tím také souvisí růst celorepublikové průměrné hrubé mzdy, která se koncem roku 2018 vyšplhala na částku 31 516 Kč. Pardubický kraj je na 2. místě s nejnižší průměrnou hrubou mzdou 28 521 Kč. To může mít vliv na stěhování obyvatelstva do jiných krajů za vyššími platebními podmínkami. VVS Verměřovice si toho je vědomo a váží si svých zaměstnanců, tudíž jejich mzdové

náklady každoročně rostou.

Tab. 4: Výše minimálních mezd v letech 2014–2019 (vlastní zpracování dle MPSV – Přehled o vývoji částek minimální mzdy)

Minimální mzda	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	8 500	9 200	9 900	11 000	12 200	13 350

Sociální faktory

Mezi sociální faktory se řadí především velikost populace, věk obyvatel, životní úroveň, ale také i nezaměstnanost v regionu. Společnost sídlí v obci Verměřovice v okrese Ústí nad Orlicí v Pardubickém kraji. Jak v Pardubickém kraji, tak i v okrese Ústí nad Orlicí má nezaměstnanost v posledních letech klesající tendenci. Od roku 2014 klesla nezaměstnanost o více jak polovinu. S tím úzce souvisí i volná pracovní místa, která jsou evidovaná na úřadech práce. V předchozích letech jich bylo vždy nedostatek, avšak od roku 2017 je více volných pracovních míst než evidované nezaměstnanosti. To pro podnik nemusí být nejlepší, jelikož podnik má na výběr méně uchazečů o zaměstnání s potřebnou kvalifikací. Ale jelikož se podnik v posledních letech o zaměstnance téměř nerozrůstá a bude tomu tak i nadále, nebude mít klesající nezaměstnanost v tomto ohledu na firmu vliv.

Tab. 5: Nezaměstnanost v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí v letech 2014–2017 (vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu – Nezaměstnanost)

Nezaměstnanost	2014		2015		2016		2017	
	počet	%	počet	%	počet	%	počet	%
Pardubický kraj	21 938	6,2	18 075	5,1	14 407	4,0	10 152	2,8
Okres Ústí nad Orlicí	5 445	5,8	4 294	4,6	3 342	3,6	2 186	2,3

Tab. 6: Volná pracovní místa v evidenci úřadů práce v letech 2014–2017 (vlastní zpracování dle Českého statistického úřadu - Nezaměstnanost)

Pracovní místa v evidenci úřadů práce	2014	2015	2016	2017
Pardubický kraj	3 465	6 168	9 687	19 953
Okres Ústí nad Orlicí	1 197	1 424	2 539	3 954

Technologické faktory

V dnešní době výzkum, vývoj a především nové technologie se vyvíjí neuvěřitelně rychle. Kvůli konkurenčnímu boji je důležité, aby se firmy snažily držet krok s ostatními. Proto firma již několik let spolupracuje s Výzkumným ústavem živočišné výroby (VUŽV) Uhřetěves. V tomto výzkumném areálu má VVS Verměřovice, s.r.o. samostatné pracoviště, díky němuž se více podílejí na zavádění nových poznatků do krmivářské praxe. Společnost také každý rok testuje potenciální nové přípravky, které by mohly být prospěšné pro podnik a pro zlepšení úrovně chovů.

Ekologické faktory

Rok od roku přibývají problémy s životním prostředím. Je to velké nekonečné téma, které se dnes začíná více řešit, a tak je potřeba dodržovat určité normy stanovené zákonem. Společnost se chová šetrně k životnímu prostředí i přes to, že firma není znečišťovatelem ve smyslu zákona. Podnik třídí komunální odpad a pravidelně od ní místní firma Ekola České Libchavy, s.r.o. odebírá druhotné suroviny a zbytky z výroby.

3.3.2 Porterův model pěti sil

Rivalita konkurentů v odvětví

Rivalita na českém trhu je relativně vysoká, jelikož je na trhu hodně firem zaměřujících se na výživu zvířat. Společnost nevlastní žádné patenty ani know-how, avšak vlastní důležité certifikáty a registrované značky. Nicméně přímo v oblasti Orlickoústecka velké množství konkurentů společnost nemá.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurenčních firem je celkem nízká. Na českém trhu působí relativně velké množství tuzemských i zahraničních firem, které se snaží mít dobré postavení na trhu. Proto je nepravděpodobné, že by na trh vstoupila nová firma, která by si rychle vytvořila dobré postavení na trhu, a dlouhodobě se jí dařilo. Rovněž v případě vstupu nové firmy na trh s tím souvisí poměrně vysoké vstupní náklady na technologie, pozemky i prostory.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů je vysoká, jedná se o výrobky, které může odběratel nahradit námi

nabízenými výrobky. Český trh nejvíce ovlivňují v tomto odvětví tyto firmy: Tekro s.r.o., Fides Agro, spol. s r.o., Schaumann ČR s.r.o., Sano s.r.o. a Throw Nutrition Biofaktory s.r.o. V případě zániku malých firem by bez problémů mohly tyto firmy převzít veškeré firmy na českém trhu. Je proto důležité si vážit všech zákazníků a starat se o ně.

Vyjednávací síla odběratelů

Vyjednávací síla zákazníků se zvyšuje s růstem nabídek a kvality od konkurentů. Výhodou společnosti je, že nabízí velké množství produktů, které je spojené s poradenstvím. Společnost má především tuzemské odběratele a několik zahraničních. Podnik má spíše menší odběratele, tudíž si firma váží i zákazníků, které mají nižší odběr. Především je důležité, aby si podnik udržel firmy s největším odběrem. Největší podíl odběru má slovenská firma VVS SK, s.r.o., která tvoří 8,12 % ze všech odběratelů. Dále AFEED, a.s. (5,68 %), ZS Ostřetín, a.s. (3,89 %). Společnost se snaží budovat také dobrou image pomocí marketingu a reklamy. Pokud marketing a reklama zaujme zákazníka, může tím zajistit snížení vyjednávací síly odběratelů tím, že zákazník dá na dobrou image firmy.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost má jak české dodavatele, tak i zahraniční. Dodavatelé mají spíše nižší vyjednávací sílu, jelikož na jednotlivé důležité suroviny má podnik často dva a více dodavatelů. Tím pádem si dodavatelé nemůžou dovolit zásadně určovat a měnit podmínky sami, přišli by tak o zákazníky, jelikož by si podnik zajistil nového dodavatele dané suroviny.

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ POTENCIÁLNÍCH NEDOSTATKŮ

Tato část obsahuje výpočty a komentáře jednotlivých ukazatelů finanční analýzy za období 2014–2017. Vybrané ukazatele budou porovnávány s oborovým průměrem a konkurenty.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází z účetních výkazů společnosti. Umožňuje odhalit změny jednotlivých položek ve výkazech. Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv, poté následuje horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Aktiva v tisících Kč	2015–2014		2016–2015		2017–2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Aktiva celkem	-1 126	-0,90%	3 646	2,93%	12 795	10,00%
Dlouhodobý majetek	1 415	4,45%	4 445	13,38%	8 583	22,79%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-382	-25,20%	-402	-35,45%	-403	-55,05%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 378	8,97%	4 699	16,27%	8 820	26,26%
Dlouhodobý finanční majetek	-581	-15,39%	149	4,67%	164	4,91%
Oběžná aktiva	-2 604	-2,79%	-610	-0,67%	3 477	3,85%
Zásoby	-1 935	-7,72%	4 145	17,93%	-5 571	-20,43%
Pohledávky	-1 241	-2,01%	-6 789	-11,20%	3 058	5,68%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-1 241	-2,01%	-6 789	-11,20%	3 058	5,68%
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	572	8,73%	2 035	28,57%	5 989	65,39%
Časové rozlišení aktiv	62	36,26%	-188	-80,69%	736	1635,56%

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

AKTIVA	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	25,36%	26,72%	29,44%	32,86%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,21%	0,91%	0,57%	0,23%
Dlouhodobý hmotný majetek	21,14%	23,24%	26,25%	30,13%
Dlouhodobý finanční majetek	3,01%	2,57%	2,61%	2,49%
Oběžná aktiva	74,51%	73,09%	70,53%	66,59%
Zásoby	19,98%	18,60%	21,31%	15,41%
Pohledávky	49,31%	48,76%	42,06%	40,41%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	49,31%	48,76%	42,06%	40,41%
Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	5,22%	5,73%	7,16%	10,76%
Časové rozlišení aktiv	0,14%	0,19%	0,04%	6,42%

Celková aktiva od roku 2016 rostou. Největší nárůst je viditelný v roce 2017, kdy výše aktiv dosáhla 140 732 tis. Kč, a narostla o 10 % oproti předchozímu roku, kdy aktiva byla 127 937 tis. Kč. Je to zapříčiněno především dlouhodobým majetkem, který meziročně rostl a tvořil v roce 2017 32,86 % z celkových aktiv, což je větší podíl dlouhodobého majetku o 7,5 % od roku 2014. Největší nárůst dlouhodobého majetku byl v roce 2017 o 22,79 %, což je v absolutní hodnotě o 8 583 tis. Kč. Důvodem nárůstu dlouhodobého majetku bylo investování do nové pytlovací a balící linky s paletizací a také se v daném roce dokončila výstavba nové administrativní budovy. Avšak dlouhodobý nehmotný majetek meziročně klesá, jelikož podnik v předchozích letech neinvestoval finanční prostředky do nového softwaru.

Největší podíl aktiv tvoří oběžná aktiva, která se pohybují kolem 70 %, kolísají a meziročně o několik málo procent klesají či rostou. Z oběžných aktiv tvoří největší část krátkodobé pohledávky přes 40 %, avšak od roku 2016 se snížil počet krátkodobých pohledávek o 11,20 % a to zapříčinilo i pokles tržeb, ale v roce 2017 je zaznamenán opět nárůst pohledávek o 5,68 %. Zásoby tvoří za sledované roky v rozmezí

15,41 %–21,31 % aktiv. V roce 2017 meziročně poklesly o 20,43 % a dostaly se tak na

hodnotu 21 692 tis. Zatímco oběžná aktiva v předešlých letech často kolísala a klesala, tak peněžní prostředky naopak meziročně narůstaly a v roce 2017 tvořily 10,76 % aktiv v absolutní hodnotě 15 148 tis. Kč. Což je nárůst od roku 2014 přibližně o 57 % s meziroční změnou v roce 2017 o 65,39 %. Vlastní tedy dostatek finančních prostředků, které by bylo vhodné investovat. Největší meziroční nárůst tvoří časové rozlišení aktiv, kdy během let časové rozlišení aktiv nedosahovalo ani 0,2 %, ale v roce 2017 tvořilo 6,42 % aktiv. V roce 2017 vykazovalo časové rozlišení nárůst oproti předešlému roku o 1635,56 %.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Pasiva v tisících Kč	2015–2014		2016–2015		2017–2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Pasiva celkem	-1 126	-0,90%	3 646	2,93%	12 795	10,00%
Vlastní kapitál	7 208	13,39%	4 255	6,97%	934	1,43%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	-266	-16,01%	570	40,86%	587	29,87%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	4 590	11,60%	6 474	14,66%	3 685	7,28%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 884	43,76%	-2 789	-29,44%	-3 338	-49,93%
Cizí zdroje	-7 284	-10,42%	-1 085	-1,73%	11 550	18,78%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky	-7 284	-10,42%	-1 085	-1,73%	11 550	18,78%
Dlouhodobé závazky	-1 486	-7,01%	923	4,68%	7 996	38,76%
Krátkodobé závazky	-5 797	-11,91%	-2 008	-4,68%	3 554	8,69%
Časové rozlišení pasiv	-1 050	-61,69%	477	73,16%	311	27,55%

Tab. 10: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

PASIVA	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	42,92%	49,11%	51,03%	47,06%
Základní kapitál	4,15%	4,18%	4,06%	3,69%
Ážio a kapitálové fondy	1,32%	1,12%	1,54%	1,81%
Fondy ze zisku	0,63%	0,64%	0,62%	0,56%
Výsledek hospodaření minulých let	31,56%	35,54%	39,59%	38,61%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,25%	7,62%	5,23%	2,38%
Cizí zdroje	55,72%	50,37%	48,08%	51,92%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky	55,72%	50,37%	48,08%	51,92%
Dlouhodobé závazky	16,90%	15,86%	16,13%	20,34%
Krátkodobé závazky	38,82%	34,51%	31,96%	31,58%
Časové rozlišení pasiv	1,36%	0,52%	0,88%	1,02%

Musí vždy platit bilanční pravidlo aktiv a pasiv. To znamená, že se musí pasiva vyvíjet stejně jako aktiva. V roce 2015 pasiva tedy mírně klesla a od roku 2016 meziročně o pár procent rostla, stejně jako aktiva. Během sledovaný let se podíl jednotlivých položek pasiv razantně neměnil, vždy pouze o několik málo procent. Poměr vlastních a cizích zdrojů na pasivech byl v roce 2014 42,92 % vlastního kapitálu a 55,72 % cizího kapitálu. V roce 2015 se vlastní a cizí zdroje téměř vyrovnaly a v roce 2017 vykazoval vlastní kapitál 47,06 % a cizí kapitál 51,92 % na pasivech. Cizí kapitál se zvýšil z důvodu koupě nové pytlovací a balicí linky, na který byl sjednán úvěr.

Vlastní kapitál se z největší části měnil kvůli kapitálovým fondům a výsledku hospodaření běžného účetního období. Kapitálové fondy v roce 2015 klesly o 266 tis. Kč, od roku 2016 narůstaly nejprve o 40,86 % v absolutní hodnotě o 570 tis. Kč a v roce 2017 o 29,87% v absolutní hodnotě o 587 tis. Kč. Zatímco výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2015 nejprve vykazoval vysoký nárůst o 43,76 %, tak od roku 2016 začal klesat nejprve o 29,44 % a v roce 2017 dokonce o 49,93 %, což je pokles oproti roku 2015 v absolutní hodnotě o 6 127 tis. Kč. Tedy pokles téměř o 2/3 od roku 2015. Základní kapitál nevykazoval žádnou změnu. Zůstal stejný v částce 5 200 tis. Kč.

Cizí zdroje měly klesající tendenci až do roku 2016, následně vzrostly. Rezervy podnik nemá žádné, nevykazují tedy žádnou změnu. Celkové závazky nejprve klesaly a od roku 2017 se vyšplhaly na 73 067 tis. Kč, což je meziroční nárůst o 18,78 %. V dlouhodobých závazcích stojí za zmínku rok 2017, kdy závazky vzrostly o 38,76 % v absolutní hodnotě o 7 996 tis. Kč. Krátkodobé závazky vykazovaly také největší změnu v roce 2017 o 8,69 %. Celkový podíl závazků na pasivech se nijak zvlášť během 4 let neměnil, jednalo se vždy pouze o změnu v rámci několika procent.

Největší meziroční změna je vidět u časového rozlišení pasiv, kdy v roce 2015 kleslo o 61,69 % v absolutní hodnotě o 1 050 tis. Kč, v roce 2016 naopak vzrostlo o 73,16 % v absolutní hodnotě o 477 tis. Kč a v roce 2017 také vzrostlo, ale pouze o 27,55 % a dosáhlo částky 1 440 tis. Kč.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	2015–2014		2016–2015		2017–2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-51	-0,04%	-3 690	-2,63%	1 856	1,36%
Tržby za prodej zboží	-11 381	-9,57%	-8 400	-7,81%	9 297	9,38%
Výkonová spotřeba	-18 322	-8,20%	-8 406	-4,10%	13 753	6,99%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-13 989	-13,46%	-8 863	-9,85%	13 518	16,67%
Spotřeba materiálu a energie	-3 937	-4,20%	-2 432	-2,71%	1 126	1,29%
Služby	-396	-1,54%	2 889	11,44%	-891	-3,17%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 414	-255,23%	617	-71,74%	50	-20,58%
Osobní náklady	1 139	5,04%	991	4,18%	279	1,13%
Odpisy	531	13,91%	491	11,29%	713	14,73%
Provozní výsledek hospodaření	4 064	43,36%	-3 925	-29,21%	-3 605	-37,90%
Výnosové úroky	-2	-20,00%	0	0,00%	-3	-37,50%
Nákladové úroky	22	2,34%	-163	-16,93%	-64	-8,00%
VH před zdaněním	3 546	42,71%	-3 444	-29,07%	-4 018	-47,81%
VH za účetní období	2 884	43,76%	-2 789	-29,44%	-3 338	-49,93%

Jednotlivé položky v horizontální analýze zisku a ztráty meziročně kolísaly. Tržby z prodeje výrobků a služeb zůstávají v letech 2014-2017 obdobné, kolísají meziročně o několik málo procent. Tržby za prodej zboží již kolísají o něco více. V roce 2015 a 2016 meziročně klesají v průměru o 8,7 %, avšak v roce 2017 se tržby za zboží zvýšily o 9,38 %, v absolutní hodnotě dosahovaly hodnoty 108 413 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží se snižovaly, ale v roce 2017 se zvýšily o 16,67 % v absolutní hodnotě o 13 518 tis. Kč.

Spotřeba materiálu a energie je relativně vyrovnaná, mezi roky 2014–2016 se o několik procent snížila, od roku 2017 se zvýšila o 1,29 %, což je v absolutní hodnotě o 1 126 tis. Kč. Velkou částí se na tom podílí zdražená elektrická energie a materiál. Změna stavu zásob vlastní činnosti nejvíce kolísala ze všech položek výkazu zisku a ztráty. V roce 2015 se zásoby vlastní činnosti snížily o 255,23 %, v roce 2016 o 71,74 % a v roce 2017 o 20,58 %.

Osobní náklady meziročně rostou, především z důvodu mezd, jelikož minimální a průměrné mzdy se posledních pár let každý rok zvyšují a podnik si chce udržet a motivovat své zaměstnance, tudíž zvyšuje také vyplácené mzdy. V roce 2017 se zvýšily o 1,13 % a celková jejich hodnota je 24 994 tis. Kč.

Odpisy zaznamenávají každoroční nárůst v průměru o 13,31 %. Narůstají, protože se během jednotlivých let nakupuje dlouhodobý majetek, který je potřeba odepisovat. Například výstavba skladovací haly, instalace pytlovací linky či nákup automobilů.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2015 vzrostl o 43,36 % a dosahoval výše 13 436 tis. Kč. Ale od roku 2016 začal klesat a v roce 2017 je jeho hodnota 5 906 tis. Kč. Což je pokles za 2 roky o více jak 50 %.

Výnosové úroky také klesly. Od roku 2014, kdy jejich hodnota byla 10 tis. Kč na 5 tis. Kč v roce 2017. Klesly tedy o 50 %. Nákladové úroky se v roce 2015 zvýšily, ale poté také klesaly a dosáhly výše 736 tis. Kč.

Výsledek hospodaření před zdaněním je jedním z nejdůležitějších položek ve výkazu zisku a ztráty. Od roku 2016 se snižoval a v roce 2017 se meziročně snížil téměř o polovinu. Podniku se dařilo nejvíce v roce 2015, kdy výsledek hospodaření před zdaněním byl 11 848 tis. Kč a nejhůře v roce 2017, kdy hodnota dosahovala 4 386 tis.

Kč. Hlavním důvodem jsou zvyšující náklady na provoz a také snižující výnosy například z úroků či tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této analýze byly použity rozdílové ukazatele, které jsou vypočteny v tabulce níže: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Rozdílové ukazatele	v tis. Kč			
	2014	2015	2016	2017
ČPK	44 756	47 949	49 347	49 270
oběžná aktiva	93 446	90 842	90 232	93 709
krátkodobé závazky	48 690	42 893	40 885	44 439
ČPP	-42 138	-35 769	-31 726	-29 291
ČPPF	19 703	24 831	22 084	27 578

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jak vyplývá z tabulky, čistý pracovní kapitál měl rostoucí tendenci do roku 2016, v roce 2017 mírně klesl na 49 270 tis. Kč. Oběžná aktiva i krátkodobé závazky kolísala, ale ne nijak závažným způsobem. V roce 2017 se oběžná aktiva zvýšila oproti předchozímu roku o 3 477 tis. Kč a krátkodobé závazky o 3 554 tis. Kč. Z tabulky tedy vyplývá, že podnik má dostatečnou ochranu v případě nenadálých událostí, které by znemožnily hradit závazky.

4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel se počítá jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Z toho vyplývá, že se tento ukazatel zaměřuje pouze na likvidní oběžná aktiva, tzn. peněžní prostředky v pokladně a na běžných účtech. Hodnoty čistých pohotových prostředků vykazují v letech 2014–2017 záporné hodnoty, které meziročně klesají. Důvodem je především nárůst peněžních prostředků od roku 2014

téměř o 57 % v absolutní hodnotě o 8 596 tis. Kč. V roce 2017 dosahují hodnoty tohoto ukazatele -29 291 tis. Kč. Je tedy zřejmé, že podnik není schopen hradit své okamžité splatné závazky z pohotových peněžních prostředků.

4.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Oproti předchozímu ukazateli, čistý peněžně-pohledávkový finanční fond vykazuje kladné hodnoty, které rostly do roku 2015, poté klesly o 2 747 tis. Kč a v roce 2017 opět vzrostly a dostaly se na nejvyšší hodnotu za sledované roky na 27 578 tis. Kč.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní ukazatele finanční analýzy, které napomáhají celkem snadno a rychle zobrazit finanční zdraví podniku. V této práci jsou vypočteny ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují schopnost podniků splácet včas své krátkodobé závazky. Pro hodnocení je zde využita běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Za sledované období je společnost téměř ve všech stupních likvidity pod oborovým průměrem. Společnost vykazuje příznivé výsledky likvidit, většina z nich spadá do doporučených hodnot.

Tab. 13: Běžná likvidita (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

BĚŽNÁ LIKVIDITA	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	1,92	2,12	2,21	2,11
oborový průměr	2,93	2,88	2,81	2,9
MIKROP ČEBÍN a.s.	2,17	1,75	1,79	1,72
ZBCHS Slušovice s.r.o.	2,19	2,25	1,85	1,89

Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou v rozmezí 1,5–2,5. Společnost ve všech sledovaných letech spadá do doporučených hodnot, tím pádem je podnik schopen včas platit své závazky. Tento ukazatel je nejmírnější ze všech druhů likvidit, jelikož pro

pokrytí závazků se používají veškerá oběžná aktiva. Oborový průměr za sledované období byl v průměru 2,88 a ve všech letech překročil doporučené hodnoty. Nejblíže oborovému průměru je VVS Verměřovice s.r.o., kdy byla běžná likvidita v průměru 2,09.

Jak je z tabulky zřejmé, tak i oba konkurenti mají běžnou likviditu v rámci doporučených hodnot. Což vypovídá o tom, že všechny zmíněné podniky efektivně využívají své peněžní prostředky.

Tab. 14: Pohotová likvidita (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

POHOTOVÁ LIKVIDITA	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	1,40	1,58	1,54	1,62
oborový průměr	2,43	2,17	2,08	2,14
MIKROP ČEBÍN a.s.	1,57	1,15	1,25	1,12
ZBCHS Slušovice s.r.o.	1,60	1,61	1,21	1,19

Pohotová likvidita je o něco přísnější než předchozí běžná likvidita, protože pro pokrytí závazků se využívají oběžná aktiva snižená o zásoby. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. Do těchto hodnot spadá pouze výsledek za rok 2014. V následujících letech byly hodnoty o něco vyšší než doporučené hodnoty.

Podnik znovu dosahuje hodnot pod oborovým průměrem stejně tak i konkurence, která nabývá obdobných hodnot jako VVS Verměřovice s.r.o.

Tab. 15: Okamžitá likvidita (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

OKAMŽITÁ LIKVIDITA	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	0,13	0,17	0,22	0,34
oborový průměr	1,55	1,12	0,74	0,81
MIKROP ČEBÍN a.s.	0,08	0,00	0,19	0,06
ZBCHS Slušovice s.r.o.	0,07	0,30	0,09	0,02

Okamžitá likvidita patří mezi nejpřísnější, neboť pro pokrytí závazků se využívá z oběžných aktiv pouze krátkodobý finanční majetek. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 0,2–0,5. Čím nižších hodnot okamžitá likvidita nabývá, tím má podnik větší nedostatek peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Podnik v roce 2014 a 2015 vykazoval hodnoty nižší, než je doporučeno. Avšak v roce 2016 a 2017 okamžitá likvidita vychází v rámci doporučených hodnot, tím pádem má firma dostatek peněžních prostředků.

Konkurenční podniky vykazují téměř ve všech letech hodnoty podstatně nižší, než VVS Verměřovice s.r.o. a tedy nedosahují ani doporučených hodnot. Nejhuře na tom je MIKROP ČEBÍN a.s., kdy ani v jednom ze sledovaných let nedosáhl doporučených výsledků. Nejblíže se přiblížil v roce 2016, kdy byla hodnota 0,19. Avšak ostatní roky se doporučeným hodnotám ani nepřiblížily. Například v roce 2015 vyšel ukazatel likvidity 0, z důvodu velice nízkého krátkodobého finančního majetku oproti krátkodobým závazkům. Oproti tomu ZBCHS Slušovice s.r.o. v roce 2015 právě dosáhl doporučených hodnot, avšak v dalších letech dosahoval obdobných hodnot jako MIKROP ČEBÍN a.s. Oborový průměr je nad hranicí doporučených hodnot. Žádný ze zmíněných podniků se oborovému průměru nepřibližuje.

4.3.2 Ukazatele rentability

Bývají označovány také jako ukazatele výnosnosti. Slouží ke zjištění ziskovosti společnosti. V této práci budou využity ukazatele rentability ROS, ROA, ROCE a ROE.

Tab. 16: Rentabilita tržeb (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROS	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	2,54%	3,82%	2,83%	1,35%
oborový průměr	24,89%	21,15%	16,09%	18,95%
MIKROP ČEBÍN a.s.	3,05%	3,12%	3,02%	1,68%
ZBCHS Slušovice s.r.o.	1,63%	1,58%	1,71%	2,62%

Ukazatel ROS vychází tím lépe, čím jsou hodnoty vyšší. Avšak společnost vykazuje od roku 2015 klesající tendenci. Nejvyšších hodnot dosahoval ROS v roce 2015, kdy byl

zisk 9 474 tis. Kč, poté zisk začal klesat a v roce 2017 klesl na hodnotu 3 347 tis. Kč, což se odráží v nižších hodnotách ROS.

Oborový průměr je vysoký, žádný ze sledovaných podniků se výsledkům nepřibližuje. Nejlepší hodnoty ze sledovaných podniků vykazuje MIKROP ČEBÍN s.r.o., kdy se hodnoty ROS pohybovaly kolem 3 %, nicméně v roce 2017 klesly na 1,68 %. Zatímco ZBCHS Slušovice s.r.o. v letech 2014–2016 vykazoval nejnižší hodnoty, pak v roce 2017 měl hodnoty nejvyšší ze všech sledovaných podniků.

Tab. 17: Rentabilita aktiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROA	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	7,47%	10,81%	7,43%	4,20%
oborový průměr	7,01%	7,24%	6,28%	7,25%
MIKROP ČEBÍN a.s.	8,77%	8,45%	7,08%	4,42%
ZBCHS Slušovice s.r.o.	7,29%	6,53%	6,01%	8,96%

Ukazatel ROA společnosti přesáhl v letech 2014–2016 oborový průměr. V roce 2017 nastal výrazný pokles, kdy byla zaznamenána výnosnost pouze 4,20 %, bylo to způsobeno podstatně nižším výsledkem hospodaření oproti předchozím rokům i přes to, že meziročně vzrostla aktiva o 12,8 tis. Kč.

ZBCHS Slušovice s.r.o. ve sledovaném období vykazuje vyvážené hodnoty, které se pohybují okolo oborového průměru, zatímco MIKROP ČEBÍN a.s. vykazuje hodnoty hodně obdobné VVS Verměřovice s.r.o., kdy v roce 2017 výnosnost také výrazně klesla na 4,42 %.

Tab. 18: Rentabilita investovaného kapitálu (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROCE	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	12,49%	16,64%	11,07%	6,23%
oborový průměr	7,57%	7,81%	6,66%	7,63%
MIKROP ČEBÍN a.s.	14,40%	14,35%	11,46%	7,11%
ZBCHS Slušovice s.r.o.	11,87%	10,55%	11,65%	17,10%

ROCE stejně jako předchozí ukazatelé rentabilit mezi lety 2014–2016 nabývají vyšších hodnot, ale v roce 2017 výrazněji klesají. Nejvyšších hodnot tedy podnik dosahoval v roce 2015, kdy dosahoval hodnot 16,64 %, což je výrazná hodnota nad oborovým průměrem a nejnižších v roce 2017, tj. 6,23 %. Příčina tohoto poklesu nebyla způsobena nejenom nižším výsledkem hospodaření, ale také růstem dlouhodobých závazků.

Všechny společnosti převyšují výrazně oborový průměr, mimo rok 2017, kdy analyzovaná společnost a MIKROP ČEBÍN a.s., který má obdobné výkyvy hodnot jako VVS Verměřovice s.r.o. mají dokonce hodnoty nižší, než je oborový průměr

Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

ROE	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	12,24%	15,52%	10,24%	5,05%
oborový průměr	6,83%	6,53%	5,67%	6,49%
MIKROP ČEBÍN a.s.	10,49%	11,20%	9,59%	5,06%
ZBCHS Slušovice s.r.o.	9,17%	8,53%	8,57%	13,78%

Ukazatel ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na korunu vloženou vlastníky společnosti. ROE vykazovalo své maximum v roce 2015, kdy připadalo 15,52 haléřů na každou vloženou korunu vlastníky. Avšak v roce 2017 klesl o 10,47 haléřů, tedy téměř o dvě třetiny pouze na 5,05 haléřů. Důvodem byl značný pokles výsledku hospodaření. Oborový průměr kolísá kolem 6 haléřů. ZBCHS Slušovice s.r.o. je na tom ze sledovaných společností nejlépe. Od roku 2015 má rostoucí tendenci a v roce 2017

vlastníci z koruny vložené do společnosti získali 13,78 haléřů.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti se zjišťuje, v jakém poměru podnik využívá vlastní a cizí zdroje. Tato část obsahuje výpočet celkové zadluženosti, doby splácení dluhů, úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Tab. 20: Celková zadluženost (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

CELKOVÁ ZADLUŽENOST	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	55,7%	50,4%	48,1%	51,9%
oborový průměr	14,1%	12,6%	11,7%	8,9%
MIKROP ČEBÍN a.s.	39,2%	41,3%	43,7%	43,1%
ZBCHS Slušovice s.r.o.	38,6%	38,1%	48,4%	47,6%

Celková zadluženost společnosti meziročně kolísá. V průměru je celková zadluženost 51,5 %. V roce 2014 byla zadluženost 55,7 %, z důvodu přijetí úvěru na koupi haly a automobilů. V dalších letech zadluženost klesala. V roce 2017 zadluženost opět vzrostla o 3,8 % z důvodu koupě nové pytlovací a balicí linky, na který byl sjednán úvěr, a tím se zvýšily dlouhodobé závazky. Vzrostlo tak i riziko věřitelů.

Oba konkurenti se pohybují v nižších hodnotách zadluženosti než VVS Verměřovice s.r.o. pouze ZBCHS Slušovice s.r.o. se přibližuje hodnotám v posledních dvou sledovaných letech, kdy se společnosti podstatně zvýšily cizí zdroje.

Tab. 21: Doba splácení dluhů (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s. a ZBCHS Slušovice s.r.o.)

DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ (ROKY)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	6,3	7,6	3,6	6,5
MIKROP ČEBÍN a.s.	6,40	6,42	2,60	9,85
ZBCHS Slušovice s.r.o.	3,17	2,85	5,25	13,42

U tohoto ukazatele je vhodná klesající tendence. VVS Verměřovice s.r.o. však v roce 2016 klesla na 3,6 let, ale v následujícím roce se doba splácení dluhů prodloužila na 6,5 let. Firmě MIKROP ČEBÍN a.s. v roce 2016 trvalo pouze 2,6 let než by splatilo dluhy, avšak o rok později už 9,85 let. Podnik ZBCHS Slušovice s.r.o. první dva roky sledovaného období splácely dluhy přibližně 3 roky, následující už 5,25 let a v posledním roce dokonce 13,42 let.

Tab. 22: Úrokové krytí (vlastní zpracování dle výročních zpráv (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s. a ZBCHS Slušovice s.r.o.)

ÚROKOVÉ KRYTÍ (KRÁT)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	9,96	13,95	11,89	8,02
MIKROP ČEBÍN a.s.	42,27	47,69	39,10	69,80
ZBCHS Slušovice s.r.o.	262,73	84,45	1481,00	370,82

Úrokové krytí společnosti meziročně lehce kolísá. Doporučené hodnoty v rozmezí 3x–6x však podnik převyšuje. Nákladové úroky se ve sledovaných letech pohybovaly mezi 736 tis. Kč až 961 tis. Kč.

Oba konkurenti převyšují doporučené hodnoty, především ZBCHS SLUŠOVICE s.r.o., kde v roce 2016 byl podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů souvisejícími s produktivní činností podniku až 1481 krát. Bylo to způsobeno velice nízkými nákladovými úroky.

Tab. 23: Krytí DM vlastním kapitálem (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

KRYTÍ DM VLASTNÍM KAPITÁLEM (KRÁT)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	1,69	1,84	1,73	1,43
oborový průměr	1,05	1,06	1,04	1,04
MIKROB ČEBÍN s.r.o.	2,24	2,12	1,80	1,63
ZBCHS Slušovice s.r.o.	3,74	4,36	5,05	5,16

Optimální hodnota u tohoto ukazatele je 1. VVS Verměřovice s.r.o. převyšuje tuto

hodnotu ve všech sledovaných letech. To znamená, že společnost využívá vlastní kapitál i ke krytí části oběžných aktiv a tím pádem podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

Nejvíce se oborovému průměru přibližuje VVS Verměřovice s.r.o. Má tedy lépe rozvržené dlouhodobé zdroje než konkurenti.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají, jak podnik efektivně využívá svá aktiva. Lze podle nich zjistit, kolikrát se jednotlivá aktiva v tržbách obrátí za rok či za jakou dobu dojde k obratu pohledávek a závazků. Zde je hodnocen obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Tab. 24: Obrat celkových aktiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV (KRÁT)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	2,07	2,00	1,84	1,76
oborový průměr	0,24	0,27	0,31	0,30
MIKROP ČEBÍN a.s.	2,09	2,10	1,79	1,71
ZBCHS Slušovice s.r.o.	3,45	3,35	2,58	2,75

Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1,6–3. Společnost ve všech sledovaných letech tyto doporučené hodnoty splnila. Hodnoty však mají ve všech letech klesající tendenci. V roce 2017 se přiblížila k hodnotě 1,6, což je hraniční hodnota. Podnik v těchto letech dobře využíval svá aktiva a nepřicházel tak o ušlý zisk.

Obdobné hodnoty vykazuje i MIKROP ČEBÍN a.s. ZBCHS Slušovice s.r.o. v prvních dvou letech přesahuje doporučené hodnoty, ale další roky hodnoty klesly a dostaly se na doporučené hodnoty. Oborový průměr je podstatně nižší, než jsou doporučené hodnoty. Žádná ze sledovaných společností takto nízkých hodnot nedosáhla.

Tab. 25: Obrat stálých aktiv (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

OBRAT STÁLÝCH AKTIV (KRÁT)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	8,16	7,47	6,27	5,34
oborový průměr	0,29	0,33	0,37	0,35
MIKROP ČEBÍN a.s.	7,70	7,60	5,72	4,91
ZBCHS Slušovice s.r.o.	20,99	23,59	25,24	27,11

Obrat dlouhodobého majetku neboli stálých aktiv je obdoba obratu celkových aktiv, s tím rozdílem, že se posuzují pouze dlouhodobá aktiva. VVS Verměřovice s.r.o. mělo za celou dobu klesající hodnoty. Nejvyšší byly v roce 2014, kdy se dlouhodobý majetek obrátil v tržbách 8,16 krát a na nejnižší hodnotu se dostal v roce 2017, kdy obrat stálých aktiv byl 5,34.

Stejně jako u obratu celkových aktiv má podobné výsledky MIKROP ČEBÍN a.s. Zatímco ZBCHS Slušovice s.r.o. má hodnoty podstatně vyšší. Během sledovaných let se v průměru dlouhodobý majetek otočil přibližně 24 krát.

Tab. 26: Obrat zásob (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

OBRAT ZÁSOb (KRÁT)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	10,36	10,73	8,66	11,39
oborový průměr	7,58	6,30	7,82	8,22
MIKROP ČEBÍN a.s.	10,45	8,47	8,68	7,64
ZBCHS Slušovice s.r.o.	2,18	1,55	1,57	1,38

Obrat zásob mírně kolísá, nejvyšších hodnot dosáhl podnik v posledním sledovaném roce a nejnižších v roce 2016, kdy se zásoby prodaly a znovu naskladnily celkem 8,66 krát.

Hodnoty podstatně nižší, než je oborový průměr, má pouze ZBCHS Slušovice s.r.o., kdy je dosaženo v roce 2014 maximální hodnoty 2,18 a nejnižší v posledním sledovaném roce pouze 1,38.

Tab. 27: Doba obratu pohledávek (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (DNY)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	86	88	82	83
oborový průměr	83	85	85	76
MIKROP ČEBÍN a.s.	86	81	81	85
ZBCHS Slušovice s.r.o.	61	54	76	73

V roce 2015 byla nejvyšší hodnota, kdy podnik musel čekat na zaplacení faktury 88 dní. Následující roky měly hodnoty klesající tendenci, což je u tohoto ukazatele vhodné. Jelikož v případě rostoucí doby obratu pohledávek podnik poskytuje svým odběratelům zdarma obchodní úvěr. Hodnoty se ve všech letech pohybují okolo hodnot oborového průměru. Stejně tak i MIKROP ČEBÍN a.s. Jediný podnik ZBCHS Slušovice s.r.o. se v hodnotách liší, kdy se výsledky pohybují mezi 54 až 76 dny. Je na tom tedy ze všech sledovaných podniků nejlépe.

Tab. 28: Doba obratu závazků (vlastní zpracování dle výročních zpráv společností VVS Verměřovice s.r.o., MIKROP ČEBÍN a.s., ZBCHS Slušovice s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

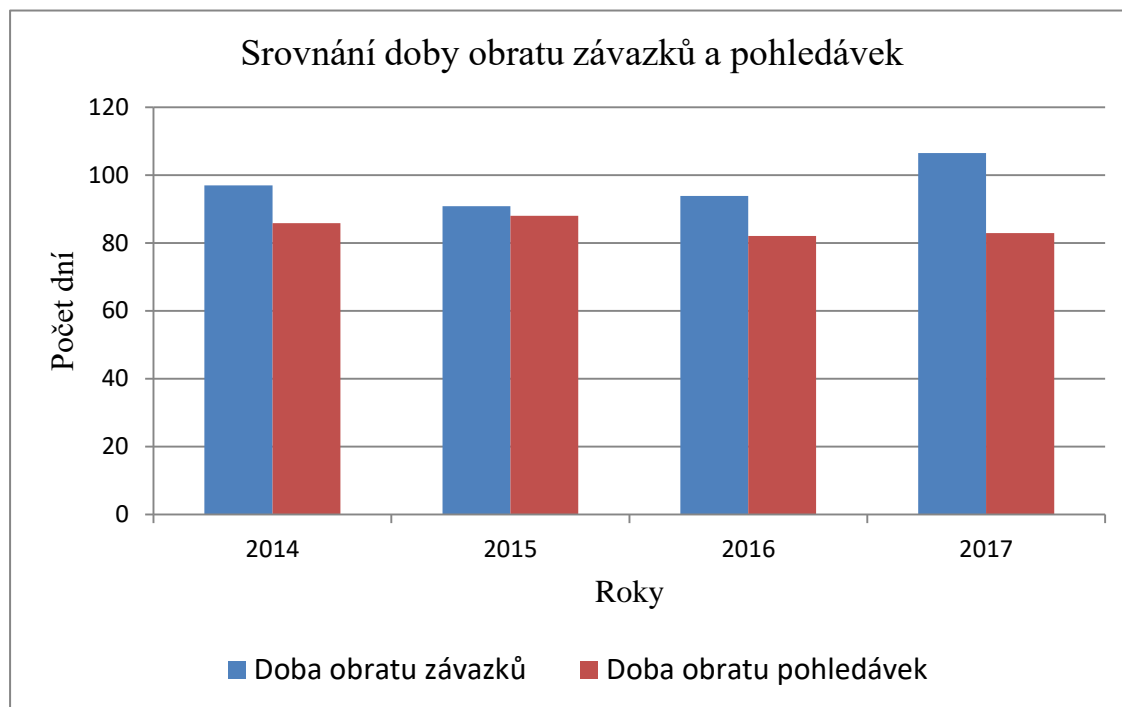
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (DNY)	2014	2015	2016	2017
VVS Verměřovice s.r.o.	97	91	94	106
oborový průměr	114	94	111	105
MIKROP ČEBÍN a.s.	68	71	88	91
ZBCHS Slušovice s.r.o.	40	41	68	62

Doba obratu závazků ukazuje, jak dlouho firmě trvá, než uhradí své závazky. Opět se podnik pohybuje kolem oborového průměru. V roce 2014 trvalo společnosti 97 dní, než zaplatila své závazky. Následující roky doba zaplacení závazků klesla a v roce 2017 vzrostla na 106 dní. V průměru tak trvá společnosti 97 dní, než zaplatí.

Konkurenti jsou na tom lépe. MIKROP ČEBÍN a.s. splácí závazky průměrně 80 dní a ZBCHS Slušovice s.r.o. pouze 53 dní.

Je vhodné, aby doba obratu závazků byla delší, než doba obratu pohledávek. Jelikož je

pro společnost výhodnější, když jim odběratelé platí včas a podnik tak nakupuje na obchodní úvěr.



Graf 1: Srovnání doby obratu závazků a pohledávek (vlastní zpracování)

Jak je z grafu zřejmé, podnik splnil toto doporučení, kdy doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek ve všech sledovaných letech. V průměru za sledované roky je doba obratu závazků o 12,25 dne delší. Avšak společnost má velké množství odběratelů, kteří platí až po splatnosti. Pouze 2/3 pohledávek je zaplaceno firmě včas.

4.3.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se používají uvnitř podniku. Bude zde uvedena mzdová produktivita, nákladovost výnosů, produktivita práce z přidané hodnoty a materiálová náročnost výnosů.

Tab. 29: Provozní ukazatele (vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti VVS Verměřovice s.r.o.)

PROVOZNÍ UKAZATELE	2014	2015	2016	2017
Mzdová produktivita (krát)	16,28	14,76	13,40	13,93
Nákladovost výnosů (%)	0,98	0,96	0,97	0,99
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	1144	1368	1196	1150
Materiálová náročnost (krát)	0,36	0,36	0,37	0,36

Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci, ačkoli jak je z tabulky zřejmé, hodnoty klesají. V roce 2017 zase mírně vzrostly. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2014 a to 16,28 na 1 Kč z vyplacených mezd. A nejnižších v roce 2016, kdy to bylo 13,40 na 1 Kč z vyplacených mezd.

Nákladovost výnosů zjišťuje míru zatížení výnosů celkovými náklady. Ukazatel by měl klesat. Výsledky analyzované společnosti dosahují hodnot mezi 0,96–0,99 a klesly pouze v roce 2015. Poté zase vzrostly a vyšplhaly se až na hodnotu 0,99. Výnosy byly tedy v roce 2017 zatíženy náklady z 99 %.

Produktivita práce z přidané hodnoty nám říká, jaká je přidaná hodnota na 1 pracovníka. Produktivita práce mírně kolísá. V roce 2014 připadala na 1 pracovníka nejnižší produktivita práce a to 1 144 tis. Kč a nejvyšší o rok později, kdy dosahovala 1 368 tis. Kč. Bylo to zapříčiněno nárůstem přidané hodnoty o 23 %.

Materiálová náročnost výnosů ukazuje výši zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi na 1 Kč výnosů. Hodnoty jsou ve všech sledovaných letech 0,36 mimo rok 2016, kdy hodnota vzrostla o 0,1 i přes to, že náklady na materiál a energie meziročně klesají.

4.4 Analýza soustav ukazatelů

V této části bude společnost analyzována pomocí soustav ukazatelů, které odhalují, zda je společnost finančně zdravá nebo jí hrozí případný bankrot. Budou zde provedeny výpočty Indexu bonity, Altmanova modelu a Indexu IN05.

4.4.1 Index bonity

Index bonity ve sledovaném období kolísal. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2015 a to 1,78. Následující sledované roky klesal a dostal se na hodnotu 1,0137. Všechny výsledky se pohybují nad hodnotou 1. Spadají tedy do hodnocení jako „dobré“. Ale rok 2017 s hodnotou 1,0137 se velice přiblížil k nižšímu hodnocení do kategorie „určité problémy“. Především z důvodu téměř všech nižších hodnot jednotlivých poměrových ukazatelů.

Tab. 30: Ukazatel Index bonity (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Index bonity	2014	2015	2016	2017
$X_1 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$	0,0402	0,0091	0,0299	0,0794
$X_2 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$	1,7946	1,9854	2,0797	1,9261
$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,0747	0,1081	0,0743	0,0420
$X_4 = \text{EBIT} / \text{výkony}$	0,0420	0,0655	0,0484	0,0281
$X_5 = \text{zásoby} / \text{výkony}$	0,1122	0,1128	0,1387	0,1031
$X_6 = \text{výkony} / \text{aktiva}$	1,7808	1,6495	1,5368	1,4948
Index bonity	1,3726	1,7800	1,3919	1,0137

4.4.2 Index IN05

Podnik si dle indexu IN05 vedl nejlépe v roce 2015, kdy jeho hodnota mírně přesahovala 1,6, což značilo, že podniku nehrozil bankrot. V ostatních letech se podnik řadí dle výsledků do tzv. „šedé zóny“, kde není úplně vyloučen bankrot, ale je spíše nepravděpodobný. V roce 2017 měl index IN 05 nejnižší hodnotu 1,2989. Bylo to způsobeno všemi ukazateli, jejichž hodnoty poklesly oproti předchozímu roku. Především tomu napomohl EBIT, který se v roce 2017 snížil přibližně o 57 % od roku 2015.

Tab. 31: Ukazatel IN 05 (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

IN 05	2014	2015	2016	2017
$X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$	1,7946	1,9854	2,0797	1,9261
$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$	9*	9*	9*	8,0245
$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,0747	0,1081	0,0743	0,0420
$X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva}$	2,0854	2,0066	1,8492	1,7672
$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{kr. závazky}$	1,9192	2,1179	2,2070	2,1087
IN05	1,5006	1,6593	1,5125	1,2989

* $X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$, byla původní hodnota v letech 2014–2016 vyšší, ale dle autorů je vhodné snížit hodnotu na 9, aby nedocházelo ke zkreslení výsledků.

4.4.3 Altmanův model

Altmanova analýza vyšla o něco lépe než IN 05, jelikož všechny hodnoty v letech 2014–2016 vykazují dobré výsledky, kdy je podnik finančně zdravý a nehrozí v blízké době bankrot. Avšak výsledky v roce 2017 nepřesáhly hodnotu 2,9, ale vykazovaly hodnotu pouze 2,8412. To znamená, že se podnik v roce 2017 řadí stejně jako v předchozí soustavě ukazatelů do tzv. „šedé zóny“, nelze tedy přesně zjistit, zda hrozí či nehrozí bankrot. Také veškeré ukazatele od roku 2016 poklesly, především díky snížení provozního výsledku hospodaření.

Tab. 32: Altmanův model (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 VVS Verměřovice s.r.o.)

Altmanův model	2014	2015	2016	2017
$X_1 = \text{ČPK} / \text{aktiva}$	0,3569	0,3858	0,3857	0,3501
$X_2 = \text{neroz. zisk min. let} / \text{aktiva}$	0,3156	0,3554	0,3959	0,3861
$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$	0,0747	0,1081	0,0743	0,0420
$X_4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$	0,7702	0,9750	1,0613	0,9064
$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$	2,0686	1,9956	1,8448	1,7556
Z-skóre	3,1434	3,3146	3,1298	2,8412

5 SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY

V této části je uvedeno shrnutí výsledků analýz z předešlé kapitoly.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že celková aktiva a pasiva od roku 2016 rostou. Největší nárůst je zaznamenán v roce 2017, kdy se aktiva i pasiva zvýšila o 10 % oproti předchozímu roku. V roce 2017 tak dosáhly výše 140 732 tis. Kč. Nárůst aktiv byl zapříčiněn především zvýšením dlouhodobého hmotného majetku. Konkrétně se jednalo o nákup balicí linky s paletizací a také dokončení výstavby nové administrativní budovy. Další významné zvýšení nastalo u peněžních prostředků, kde byl zaznamenán nárůst od roku 2014 přibližně o 57 procent. Tedy nárůst za sledované roky o 8 596 tis. Kč. Společnost tedy vlastní dostatek finančních prostředků, které by bylo vhodné investovat. Krátkodobé pohledávky tvořily v roce 2017 40,41 % aktiv. Od roku 2016 se krátkodobé pohledávky snížily o 11,20 %, to způsobilo i výrazný pokles tržeb, avšak v roce 2017 pohledávky zase vzrostly o 5,68 %. U pasiv cizí zdroje zaznamenaly největší meziroční změnu v roce 2017, kdy se zvýšily celkové závazky o 18,78 %. Zapříčiněno koupí pytlovací a balicí linky, na který byl sjednán úvěr. Další podstatnou změnu vykazuje výsledek hospodaření běžného účetního období, kdy v roce 2015 bylo zaznamenáno meziroční navýšení výsledku hospodaření o 43,76 %. Avšak od roku 2016 začal klesat a dostal se v roce 2017 na hodnotu 3 347 tis. Kč. Což je pokles oproti roku 2015 o téměř 2/3. Hlavním důvodem jsou zvyšující náklady na provoz a také snižující výnosy například z úroků či tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

V případě rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že Čistý pracovní kapitál má rostoucí vývoj mimo rok 2017, kdy mírně klesl. Vyplývá z toho tedy, že společnost má dostatečnou ochranu v případě nenadálých událostí, které by znemožnily hradit závazky. Zatímco ukazatel Čisté pohotovosti vykazuje ve všech sledovaných letech záporné hodnoty, z čeho vyplývá, že podnik není schopen hradit své okamžitě splatné závazky pouze peněžními prostředky v pokladně a na běžných účtech.

Společnost vykazuje příznivé výsledky likvidit, většina z nich spadá do doporučených hodnot. Hůře dopadla pohotová likvidita, která je od roku 2015 mírně nad doporučenými hodnotami. Okamžitá likvidita v prvních dvou letech vychází pod doporučenými hodnotami, to znamená, že podnik měl nedostatek peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech, avšak v následujících sledovaných letech vyšla

okamžitá likvidita dobře.

Ukazatelé rentability znázorňují značné výkyvy, které jsou způsobeny změnami provozního výsledku hospodaření. Nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2015, kdy byla nejvyšší hodnota EBIT, zatímco nejhorší výsledky byly v roce 2017, kdy EBIT dosáhl velice nízkých hodnot oproti předešlým rokům.

Celková zadluženost během sledovaných let kolísá okolo 50 %. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem ve všech letech převyšuje doporučenou hodnotu 1. To vyjadřuje, že společnost využívá vlastní kapitál i ke krytí části oběžných aktiv a podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Úrokové krytí má kolísavou tendenci a v průměru převyšuje o 3,5 dne doporučené hodnoty, které jsou 3–6.

Výsledky ukazatelů aktivity dopadly dobře. Podnik ve sledovaných letech dobře využíval svá aktiva a nepřicházel tak o ušlý zisk. Podnik splnil doporučení, převýšení doby obratu závazků nad dobou obratu pohledávek. Nicméně společnost vykazuje velké množství odběratelů, kteří platí až po splatnosti.

Je vhodné, aby mzdová produktivita rostla, avšak u společnosti mírně klesá. Produktivita práce má mírně kolísavou tendenci. Nejnížší produktivita práce připadala na 1 pracovníka v roce 2014 a to 1 144 tis. Kč a nejvyšší v roce 2015, kdy produktivita práce na 1 pracovníka byla 1 368 tis. Kč.

Výsledky soustav ukazatelů jsou příznivé. Nejlépe z ukazatelů vyšel Index bonity, kde ve všech sledovaných letech vyšly hodnoty, při kterých v nejbližší době nehrozí bankrot. Další ukazatele Index IN05 a Altmanův model vyšly o něco hůře, v některých letech se výsledky zařadily do tzv. „šedé zóny“, kde není úplně jisté, jak se bude vyvíjet budoucí vývoj. Ale žádné výsledky přímo nevypovídají o tom, že by měl nastat v nejbližší době bankrot.

5.1 SWOT matice

V této kapitole jsou uvedeny zjištěné silné a slabé stránky společnosti a následně její příležitosti a hrozby.

Tab. 33: SWOT matice společnosti VVS Verměřovice s.r.o. (vlastní zpracování)

S	Silné stránky	W	Slabé stránky
	dobrá pověst		velké množství pohledávek po splatnosti
	stálost zákazníků		klesající výsledek hospodaření
	cenné certifikáty a ochranné známky		snižující se rentabilita
	kvalifikovaní pracovníci		velké množství volných peněžních prostředků
	široký nabízený sortiment		klesající produktivita práce
	kvalita výrobků		
	vývoz výrobků		
	šetrné chování k životnímu prostředí		
O	Příležitosti	T	Hrozby
	inovace vývoje a výroby výrobků		zvyšující se cena vstupních surovin a energií
	proniknutí na nové trhy		vysoká konkurence velkých firem
	oslovení nových zákazníků		poměrně vysoká vyjednávací síla odběratelů
	dotační programy na nové technologie a vzdělávání zaměstnanců		obtížné získávání nových kvalifikovaných pracovních sil

6 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Tato závěrečná kapitola bude věnována návrhům na zlepšení finanční situace společnosti VVS Verměřovice s.r.o. Na základě provedené finanční analýzy v předchozí kapitole bylo zjištěno, že společnost nemá závažné problémy, které by přímo ohrožovaly chod společnosti. Výsledky u většiny sledovaných ukazatelů vyšly v rámci doporučených hodnot. Lze tedy říci, že společnost má relativně dobré finanční zdraví. Avšak nějaké nedostatky přece jen byly zjištěny. A to především v roce 2017, kdy výsledky jednotlivých ukazatelů ve velké většině dopadly hůře, než v předchozích sledovaných letech. V některých případech se tak dostaly k hraničním doporučeným hodnotám. V této části se zaměřím především na návrhy spojené se snížením pohledávek po splatnosti a navržení e-shopu.

6.1 Řízení pohledávek

Společnost má poměrně vysoké množství krátkodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky tvoří na celkových aktivech v průběhu sledovaných let 40,41–49,31 %. I přes to, že společnosti vyšel ukazatel doby obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků, tak jak je doporučeno, bylo by vhodné, kdyby se společnost zaměřila na průběžné sledování a řízení pohledávek, které by vedlo ke včasnějšímu hrazení odběratelských faktur. Z důvodu vysokého procenta hrazených odběratelských faktur po splatnosti. Hrazeno po splatnosti za sledované roky je v rozmezí 34,27–45,31 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů.

Tabulka níže zobrazuje situaci pohledávek během sledovaných let. Vidíme, že největší podíl pohledávek po splatnosti se pohybuje ve lhůtě do 30-ti dnů, ale i velké množství pohledávek není zapláceno ani do 1 roku. Doporučovala bych tedy zajistit některá opatření, která by zvýšila počet faktur zaplacených ve lhůtě splatnosti.

Tab. 34: Přehled pohledávek z obchodního styku v tis. Kč za období 2014–2017 (vlastní zpracování dle výročních zpráv 2014–2017 společnosti VVS Verměřovice s.r.o.)

počet dnů po splatnosti	2014	2015	2016	2017
ve lhůtě splatnosti	41 973	34 170	33 302	35 135
do 30-ti dnů	8 066	10 752	7 326	6 278
31 - 90 dnů	7 792	6 313	5 491	5 424
91 -180 dnů	2 711	6 484	5 129	2 378
181 - 360 dnů	1 856	3 370	2 266	2 552
361 - 720 dnů	1 074	1 396	1 226	2 313
nad 720 dnů	385	0	516	5
Celkem	63 857	62 485	55 256	54 085

6.1.1 Prověření odběratele

Prověření odběratele by mělo být na prvním místě, co podnik provede, aby se předcházelo problémům ještě před uzavřením smlouvy. Je důležité, aby si firma zjistila dostatek informací o potencionálních zákaznících a jejich platebních schopnostech. Informace se nejčastěji zjišťují na www.justice.cz, kde je zveřejněn výpis z obchodního rejstříku a sbírka listin. Ve sbírce listin jsou zveřejněny například účetní závěrky, výkazy zisku a ztráty, zakladatelské a notářské dokumenty či zprávy od auditora. Dalším způsobem, jak ověřit zákazníka, je přes Administrativní registr ekonomických subjektů (ARES). Z této databáze se dají zjistit údaje z obchodního rejstříku, z registru živnostenského podnikání, z registru dotací, z insolvenčního rejstříku nebo údaje z registru plátců DPH. Dále je možno využít k prověření zákazníků portál Centrální registr dlužníků České republiky. U některých potencionálních zákazníků je vhodné zhodnotit ekonomickou situaci vybraných ukazatelů. Především je dobré se zaměřit na likviditu, z které lze zjistit, zda je zákazník schopen platit své závazky a na ukazatele rentability a zadluženosti.

6.1.2 Skonto

Skonto je jednou z možností, jak přimět odběratele k dřívější platbě faktur. Dodavatel tak nabízí skonto, pokud odběratel zaplatí za služby a zboží dříve, než byla stanovená standardní splatnost a dostane tak zákazník slevu (Kislingerová, 2010, s. 490).

Pozitiva pro dodavatele je především snížení objemu pohledávek a snížení rizika nedobytnosti pohledávek. Negativem je snížení ceny výrobků a služeb (Scholleová, 2017, s. 99).

Pro zjištění optimální výše skonta se nejprve musí vypočítat „**přepočtená**“ **alternativní výnosová míra** dle vzorce níže.

$$i_t = i * \frac{T}{365}$$

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

T – počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou po využití skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

Maximální výše skonta se vypočte následovně:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra

i_s - sazba skonta (Režňáková, 2010, s. 63).

Poslední co potřebujeme k výpočtu skonta je zjištění alternativní výnosové míry pomocí ratingového neboli stavebnicového modelu WACC, který stanovuje přírážky za určitá rizika firmy.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

r_f – bezriziková výnosová míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 68).

Bezriziková výnosová míra se stanovuje pomocí odhadů výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů. V roce 2017 tato výnosnost činila 0,98 % (Finanční analýza podnikové sféry 1-4. čtvrtletí 2017, s. 146).

Přírážka za velikost podniku se určuje dle velikosti celkového zpoplatněného kapitálu podniku. Jestliže je celkový kapitál > 3 mld. Kč je $r_{LA} = 0$, je-li celkový kapitál < 100

mil. Kč, je $r_{LA} = 5 \%$ a pokud je celkový kapitál v rozmezí 100 mil. a 3 mld. Kč, tak se použije následující vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - \text{celkový zpoplatněný kapitál})^2}{168,2}$$

Společnost VVS Verměřovice se pohybuje v rozmezí 100 mil. a 3 mld. Kč, tím pádem je potřeba využít vzorec. Po dosazení dosahuje přírážka za velikost podniku 4,97 % (Scholleová, 2017, s. 68-69).

Přirážka za podnikatelskou stabilitu se určuje dle velikosti ukazatele rentability aktiv (EBIT/aktiva). Jelikož má společnost rentabilitu vyšší, než je poměr celkového zpoplatněného kapitálu na aktivech vynásobený průměrnými náklady na cizí kapitál, tak se stanovuje přírážka za podnikatelskou stabilitu dle oborového průměru, který byl v roce 2017 2,46 %.

Přirážka za finanční stabilitu je závislá na běžné likviditě. Společnost VVS Verměřovice s.r.o. měla v roce 2017 hodnotu běžné likvidity 2,11, což je hodnota vyšší než 1 a nižší než oborový průměr. Z toho důvodu, je zapotřebí vypočítat finanční stabilitu dle vzorce níže. Po dosazení do vzorce vyšla hodnota 1,18 %.

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times \frac{1}{10}$$

Nakonec je potřeba všechny zjištěné hodnoty dosadit do vzorce WACC.

$$WACC = 0,98 \% + 4,97 \% + 2,46 \% + 1,18 \% = 9,59 \%$$

Odběratel se splatností faktury 30 dní

V případě, že odběratelé zaplatí do 5 dnů od vystavení faktury, budou mít nárok na slevu. Tato třicetidenní splatnost bude poskytována především novým zákazníkům, se kterými podnik nemá zkušenosti a zákazníkům s nižší hodnotou pohledávky.

Přepočtená „alternativní“ výnosová míra:

$$i_t = 0,0959 \times \frac{25}{365} = 0,006585$$

Maximální výše skonta:

$$i_s = \frac{0,006585}{1 + 0,006585} = 0,65 \%$$

Faktury se splatností 30 dní mají optimální výši skonta 0,65/5 netto 30. Zákazník tedy získá slevu 0,65 % v případě zaplacení faktury do 5 dnů od vystavení. Příkladem může být zakázka fakturovaná odběrateli na částku 150 000 Kč. Odběratel zaplatí 4 den po vystavení faktury.

$$150\,000 * 0,65 \% = 975 \text{ Kč}$$

Zákazník tedy v tomto případě za splnění podmínek získá slevu v hodnotě 975 Kč.

Odběratel se splatností faktury 60 dní

Těmto odběratelům bude poskytnuto skonto, pokud zaplatí do 10 dnů od vystavení faktury. Šedesátidenní splatnost bude určena stálým zákazníkům, se kterými společnost pravidelně spolupracuje.

$$i_t = 0,0959 \times \frac{50}{365} = 0,01314$$

$$i_s = \frac{0,01314}{1 + 0,01314} = 1,3 \%$$

Pro odběratele se splatností faktur do 60 dní je optimální výše skonta 1,3/10 netto 60. Odběratel tedy získá skonto ve výši 1,3 %, jestliže zaplatí do 10 dnů po vystavení faktury.

Odběratel se splatností faktury 90 dní

U odběratelů spadající do této skupiny dostanou slevu v případě, že zaplatí za fakturu do 20 dnů. Tato délka splatnosti bude poskytována především zahraničním zákazníkům, kteří nejvíce nedodržují termín splatnosti.

$$i_t = 0,0959 \times \frac{70}{365} = 0,01839$$

$$i_s = \frac{0,01839}{1 + 0,01839} = 1,81 \%$$

Pro zakázky fakturované se splatností 90 dní bude poskytnuto skonto ve výši 1,81/20 netto 90. Tedy sleva na zakázce 1,81 % při úhradě odběratele do 20 dní po vystavení faktury.

Při zavedení skonta ve společnosti by na tom vydělaly obě strany. Společnost VVS Verměřovice s.r.o. by dříve získávala peněžní prostředky ze zaplacených faktur a tím by se snížila i doba obratu pohledávek. I přes to, že společnost poskytne slevu, nejedná se o částky, na kterých by tolik ztrácela. A zákazníci v případě včasného zaplacení faktur získají výhodnější cenu, která by některé zákazníky donutila k včasnější platbě.

6.1.3 Úrok z prodlení

Další z možností, jak přimět zákazníka, aby zaplatil včas je úrok z prodlení. V případě, že zákazník nezaplatí ve stanovené lhůtě splatnosti na fakturu, bude zákazníkovi připočten úrok z prodlení. Výše bude záležet na délce prodlení faktury.

Je vhodné se řídit dle nařízení vlády č. 351/2013 Sb., které určuje výši úroků z prodlení odpovídající roční výši repo sazby stanovené Českou národní bankou zvýšené o 8 procentních bodů. Od 2. 11. 2018 je stanovena limitní sazba pro 2T repo sazbu 1,75 %. Po přičtení k 2T repo sazbě 8 procentních bodů získáváme výši úroku z prodlení 9,75 % ročně (Česká národní banka, © 2003–2019).

Pro příklad může být uvedena pohledávka v hodnotě 150 000 Kč s lhůtou splatnosti 1. 6. 2018. Pohledávka však byla zaplacená až 110 dnů po splatnosti. Z toho 10 dnů je tolerance, tudíž odběratel bude penalizován za 100 dnů. Úrok z prodlení se vypočte dle následujícího vzorce:

$$\text{Úrok z prodlení} = \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365} * \frac{\text{úroková sazba (\%)}}{100} * \text{dlužná částka}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = \frac{100}{365} * \frac{9,75}{100} * 150000 = 4\,006,85 \text{ Kč}$$

Po dosazení do vzorce se zjistilo, že v případě pohledávky v hodnotě 150 000 Kč, která je po splatnosti 100 dní, bude muset odběratel zaplatit navíc úrok z prodlení v hodnotě 4 006,85 Kč. Celková požadovaná částka za pohledávku by byla 154 006,85 Kč.

V případě zavedení úroků z prodlení však není známo, jak by reagovali zákazníci, zda by někteří nepřešli ke konkurenci. Úroky z prodlení bych proto u některých zákazníků nezaváděla. Například u věrných zákazníků s velkými zakázkami, u kterých si je firma jistá, že zaplatí i po splatnosti.

6.1.4 Faktoring

K urychlení inkasa pohledávek může být využíván faktoring. Jedná se o úplatné postoupení krátkodobých nezajištěných pohledávek. Faktoringová společnost si za poskytnutou službu strhává poplatek z pohledávky, nazývaný diskont. Faktoring se využívá pouze u pohledávek z obchodních vztahů. Doba splatnosti by měla být nižší než 180 dní (Režňáková, 2010, s. 92).

Faktoring nalezneme ve dvou formách:

Regresní faktoring (faktoring s postihem) znamená, že faktoringová společnost nenese riziko platební neschopnosti. Klient přichází o čerpání nároku proti pohledávce v prodlení financování po uplynutí lhůty (Faktoring, 2019).

Bezregresní faktoring (faktoring bez postihu) znamená, že faktoringová společnost nese riziko platební neschopnosti až do výše stanovených limitů pro dané odběratele (Faktoring, 2019).

Aby se faktoring mohl uskutečnit, je zapotřebí sepsat faktoringovou smlouvu uzavřenou mezi faktorem a prodávajícím pohledávky tedy dodavatelem. Faktor zaplatí za odkoupené pohledávky 70 až 90 % z hodnoty pohledávky, zbylou část získá zákazník po odečtení diskontu v dohodnutém termínu (Režňáková, 2010, s. 92).

Společnost by mohla využít faktoringu u ČSOB Factoring, a.s., jelikož s ČSOB dlouhodobě spolupracuje. U ČSOB má společnost sjednané jak krátkodobé, tak i dlouhodobé úvěry a proto by podnik mohl získat lepší podmínky za věrnost.

ČSOB Factoring a.s. financují pohledávky až do výše 90 % jejich nominální hodnoty a do 90 dnů po jejich splatnosti. Úroky jsou obdobné jako pro standardní kontokorentní financování, jež jsou vázány na pohyblivé měsíční úrokové sazby. Pro CZK se jedná o PRIBOR. Faktoringový poplatek v případě ročního obratu kolem 20 mil. Kč zpravidla nepřesahuje 1,4 % z postoupených pohledávek, a pokud obrat roste, faktoringový poplatek rychle klesá až do výše 0,2 % z postoupených pohledávek. Jestliže se jedná o bezregresní faktoring, kde přebírá riziko faktoringová společnost, je nutné uhradit poplatek za převzetí rizika za neplacení ve výši 0,3–0,5 % z postoupených pohledávek. Zákazník si také může u společnosti za 650 Kč měsíčně koupit aplikaci, kde klient získá on-line přístup k informacím o postoupených pohledávkách, o výši nároků na čerpání

záloh a další informace (ČSOB Factoring, 2019).

Pro daný příklad se bude počítat s financovanými pohledávkami ve výši 90 %, odloženou splatností 45 dnů, faktoringový poplatek bude mít hodnotu 1,05 % a úrok z profinancování je vypočítán jako 1M PRIBOR (0,31 % k 31.12.2017) + 2 % p.a. = 2,31 % (Česká národní banka, © 2003–2019). V případě bezregresního faktoringu bude počítáno s poplatkem za převzetí rizika faktoringové společnosti ve výši 0,4 %.

Tab. 35: Regresní faktoring (Vlastní zpracování dle stránek společnosti ČSOB Factoring a.s.)

Regresní faktoring	Částka	Výpočet
Hodnota postoupených pohledávek	56 869 000 Kč	
Výše zálohové platby (90 %)	51 182 100 Kč	$56\,869\,000 \cdot 0,9$
Faktoringový poplatek (1,05 %)	597 125 Kč	$56\,869\,000 \cdot 0,0105$
Úrok (2,31 %)	145 764 Kč	$(51\,182\,100 \cdot 0,0231) \cdot (45/365)$
Celkové náklady	742 889 Kč	součet poplatku a úroku

Tab. 36: Bezregresní faktoring (Vlastní zpracování dle stránek společnosti ČSOB Factoring a.s.)

Bezregresní faktoring	Částka	Výpočet
Hodnota postoupených pohledávek	56 869 000 Kč	
Výše zálohové platby (90 %)	51 182 100 Kč	$56\,869\,000 \cdot 0,9$
Faktoringový poplatek (1,05 %)	597 125 Kč	$56\,869\,000 \cdot 0,0105$
Úrok (2,31 %)	145 764 Kč	$(51\,182\,100 \cdot 0,0231) \cdot (45/365)$
Poplatek za převzetí rizika nezaplacení (0,4 %)	227 476 Kč	$56\,869\,000 \cdot 0,004$
Celkové náklady	970 365 Kč	součet poplatků a úroku

Z tabulek výše vyplývá, že v případě regresního faktoringu při postoupených pohledávkách v hodnotě 56 869 tis. Kč by celkové náklady byly 742 889 Kč. Zatímco u bezregresního faktoringu by se celkové náklady vyšplhaly na 970 365 Kč. Tedy o 227 476 Kč více z důvodu navýšení poplatku za převzetí rizika faktoringové společnosti.

Pokud by tedy společnost využila faktoringových služeb, snížily by se krátkodobé pohledávky o 51 182 100 Kč a společnost by dostala ihned po postoupení pohledávky

90 % z nominální hodnoty. Společnost by tak snížila dobu obratu pohledávek přibližně na 8 dnů a ušetřila by si práci v administrativě spojenou s upomínáním a vymáháním pohledávek. Při využití bezregresního faktoringu je výhodou, že v případě neuhrazení pohledávky odběratelem riziko přechází na faktoringovou společnost, avšak v daném případě za podmínky, že uhradí 0,4 % z postoupených pohledávek.

6.2 Zavedení e-shopu

Společnost se potýká s problémy rentability a klesajícím výsledkem hospodaření. Je tedy potřeba, aby se podnik snažil zvýšit své tržby. Společnost prozatím nemá implementovaný žádný e-shop, a proto je jeho zavedení jednou z možností, jak se s tímto problémem vypořádat a zvýšit tržby. V e-shopu by mohly být nabízeny již namíchané základní krmné směsi, které jsou ideální pro malo hospodáře. Součástí e-shopu by mohl být systém zaměřený i na větší zákazníky, kteří by si zde mohli namíchat vlastní směs dle jejich současných požadavků a možností.

V dnešní době je na trhu nespočet společností, které se zabývají tvorbou takových e-shopů. Jednou z možností jak vytvořit internetový obchod, je využít již připravených šablon, kde stačí minimální znalost programování a uživatel si ho může během pár dnů/týdnů sám zhotovit. Další alternativou je nechat si e-shop vytvořit na míru. Takovéto řešení je sice finančně náročné, ale za to přesně dle potřeb a představ zadavatele. Jako poslední možnost se nabízí si e-shop pronajmout. Tento způsob je pro firmu nejméně časově náročný a lze si ho také z velké části přizpůsobit svým představám. V tabulce níže jsou porovnány jednotlivé možnosti a jejich výhody a nevýhody.

Tab. 37: Porovnání možností vytvoření e-shopu (vlastní zpracování dle internetové společnosti)

	Výhody	Nevýhody
Samostatné naprogramování	finanční úspora	časová náročnost
		ne moc kvalitní
Na míru	velká úspora času	finančně náročné
	kvalitní a dle vašich představ	
Pronájem	velká úspora času	e-shop nevlastníte
	finančně dostupné	

Společnosti VVS Verměřovice bych doporučila využít pronájmu e-shopu. V případě výběru té správné společnosti je e-shop velice kvalitní a zároveň cenově dostupný. V případě pronájmu lze dokupovat nespočet doplňkových služeb. Může se jednat například o služby spojené s platbou, dopravou, designem, správou zákazníků, účetnictvím a mnoho dalších. Pro ilustraci byly vybrány a porovnány tři společnosti zabývající se pronájmem internetového obchodu.

Tab. 38: Srovnání vybraných společností zabývajících se pronájmem internetových obchodů (vlastní zpracování dle internetových stránek společností)

		Eshop-rychle	Rocketoo	Shopsystem
Správa e-shopu		7 900 Kč / rok	13 932 Kč / rok	24 000 Kč / rok
Počet položek v ceně		neomezeně	5 000	neomezeně
Prostor na disku		neomezeně	neuvedeno	20 GB
Cena za vytvoření	zakázkový design stávající šablony	od 10 000 Kč	individuální cena	od 5 000 Kč
	ostatní práce grafiků	290 Kč / hod	700 Kč / hod	1 000 Kč / hod

První z vybraných společností zabývajících se pronájmem e-shopů je eshop-rychle.cz, který vychází na 7 900 Kč ročně. Je tedy nejlevnější a přitom má neomezený počet vkládaných položek a prostor na serveru. Avšak pokud by společnost chtěla přikoupit doplňkovou službu a mít design e-shopu jiný než přednastavené šablony, je potřeba si připlatit minimálně 10 000 Kč.

Další internetová stránka je Rocketoo.cz, u které stojí pronájem ročně 13 932 Kč. Společnost nabízí i levnější variantu za 8 532 Kč ročně, kde je možno vložit 1 000 položek v ceně a společnost VVS Verměřovice s.r.o. by získala přístup pouze pro dva uživatele, kteří by měli přístup do správy e-shopu. Omezenost položek by nebyl problém, jelikož podnik nenabízí takové množství produktů, ale přístup pouze pro dva uživatele by mohl představovat problém. Proto se v tomto případě přikláním k dražší variantě.

Shopsystem.cz je z vybraných společností nejdražší. První rok se však platí pouze polovina, následující roky již plná cena. Mají k dispozici také levnější variantu, která má ale jistá omezení. Například nelze provozovat e-shop ve více jazycích a měnách. Což by mohl být pro VVS Verměřovice s.r.o. problém, jelikož by nemohly využívat e-shop zahraniční zákazníci. Tím pádem nezbyvá nic jiného než koupit plnou verzi za 24 000 Kč za rok. Další nevýhodou je na rozdíl od ostatních společností omezený prostor na serveru.

V případě, že by společnost VVS Verměřovice s.r.o. měla zájem o zavedení internetového obchodu, doporučila bych z porovnávaných firem vybrat eshop-rychle.cz. Cenově vychází nejlépe a navíc má neomezený počet vkládaných položek. V ceně je rovněž neomezený prostor na serveru. Za předpokladu, že by si společnost nevybrala ze stávajících šablon, je zde možnost upravit design na míru, ale za vyšší příplatek než u konkurence.

Kdyby si VVS Verměřovice s.r.o. pronajala e-shop a přikoupila případně některé doplňky, které upraví design dle představ a usnadní práci, bude se jednat o celkem přístupnou formu, jak přilákat zákazníky a docílit větších zisků.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti VVS Verměřovice s.r.o. za období 2014–2017 pomocí vybraných metod finanční analýzy.

Práce byla rozdělena do 6 částí. V první části byl stanoven cíl a postup zpracování. Následovala teoretická východiska, která obsahovala především základní pojmy finanční analýzy a její metody.

V praktické části byla představena analyzovaná společnost, její historie, organizační struktura a konkurenti MIKROP ČEBÍN a.s. a ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o. Tato část dále obsahovala analýzu okolí společnosti, kde bylo využito PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil. Ve čtvrté části se aplikovaly vybrané metody finanční analýzy, které byly následně porovnány s konkurenty a oborovým průměrem. Byla zde provedena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Pátá část obsahovala shrnutí výsledků z provedených analýz včetně SWOT matice.

Z výsledků provedených analýz bylo zjištěno, že společnost VVS Verměřovice s.r.o. je finančně zdravá a nemá závažné problémy, které by ohrožovaly chod podniku. Většina výsledků z provedených analýz dopadly dobře a vycházely v rámci doporučených hodnot. Nejlépe na tom firma byla v roce 2015, kdy měla nejvyšší výsledek hospodaření. Následující roky výsledek hospodaření výrazně klesal a nejhůře vyšel rok 2017, kde je výsledek hospodaření oproti roku 2015 téměř třetinový. V roce 2017 vyšly veškeré sledované ukazatele hůře než v roce 2015 a často se tak hodnoty dostaly k hraničním mezím. Proto je zapotřebí, aby se situace již nadále nezhoršovala a výsledek hospodaření se začal zvyšovat. Skokově nižší výsledek hospodaření je zapříčiněn nižšími tržbami a výrazně rostoucími náklady především na provoz.

V poslední části jsou uvedeny návrhy řešení zjištěných nedostatků. Uvedené návrhy mají za úkol zlepšit řízení pohledávek, které jsou často společnosti hrazeny po splatnosti. Jsou zde zmíněna možná řešení jako je prověření odběratele, využití skonta, úroku z prodlení či faktoringu, kterými lze zajistit větší počet hrazených pohledávek včas. Dalším návrhem je vytvoření e-shopu, který by mohl zajistit větší tržby a zlepšit výsledek hospodaření a společně s tím i vybrané ukazatele jako je například rentabilita.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT v Brně: Fakulta podnikatelská, 11. 3. 2018.

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. : il., tab. ISBN 80-7261-145-3.

Česká národní banka, *Jak se vyvíjela dvouletá sazba ČNB?* [online]. 2003-2019 [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_se_vyvijela_dvoulety_denni_repo_sazba_cnb.html

Česká národní banka. *Sazby PRIBOR – měsíční a roční průměry* [online]. 2003-2019 [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/prumerne.jsp?year=2017&show=S_pustit+sestavu

Česká národní banka, *Výpočet úroků z prodlení* [online]. 2003-2019 [cit. 2019-03-06]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html

Český statistický úřad, *Inflace - druhy, definice, tabulky* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Pardubickém kraji k 31. prosinci 2014* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/x/nezamestnanost-v-pardubickem-kraji-k-31-prosinci-2014>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Pardubickém kraji k 31. prosinci 2015* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/x/nezamestnanost-v-pardubickem-kraji-k-31-prosinci-2015>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Pardubickém kraji k 31. prosinci 2016* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/x/nezamestnanost-v-pardubickem-kraji-k-31-prosinci-2016>

Český statistický úřad, *Nezaměstnanost v Pardubickém kraji k 31. prosinci 2017* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/nezamestnanost-v-pardubickem-kraji-k-31-prosinci-2017>

ČSOB Factoring, a.s. *ČSOB Faktoring* [online]. b.r. [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <http://www.csobfactoring.cz/>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-86929-68-2.

Factoring. *Charakteristika faktoringu* [online]. [cit. 2019-03-02]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/nez-si-pujcete/factoring>.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. : grafy, tab. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. : il. ISBN 978-80-86929-26-2.

KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK. *Finanční strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xvi, 204 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-7400-562-6.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, xl, 745 s. : il. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 217 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7552-920-6.

MIKROP ČEBÍN s.r.o. *Účetní závěrka 2014*. Čebín: MIKROP ČEBÍN s.r.o., 2015.

MIKROP ČEBÍN s.r.o. *Účetní závěrka 2015*. Čebín: MIKROP ČEBÍN s.r.o., 2016.

MIKROP ČEBÍN s.r.o. *Účetní závěrka 2016*. Čebín: MIKROP ČEBÍN s.r.o., 2017.

MIKROP ČEBÍN s.r.o. *Účetní závěrka 2017*. Čebín: MIKROP ČEBÍN s.r.o., 2018.

Ministerstvo práce a sociálních věcí, *Přehled o vývoji částek minimální mzdy* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/cs/871>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. 3.4.2015 [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015* [online]. 2.11.2016 [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. 30.5.2017 [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. 4.6.2018 [cit. 2019-03-05]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MOUDRÝ, Marek. Marketing: základy marketingu. Díl 1. Aktualizované 3. vydání. Prostějov: Computer Media, 2015, 80 stran : ilustrace (převážně barevné). ISBN 978-80-7402-218-0.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti ... a praktických aplikací*. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran : ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. : grafy, tab., formuláře. ISBN 978-80-247-4004-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 stran : ilustrace. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek, Jiří JELÍNEK, Jan VÁCHAL, Jarmila STRAKOVÁ a Vojtěch STEHEL. *Využití neuronových sítí při komplexním hodnocení podniků*. V Praze: C.H. Beck, 2017, xvi, 234 stran : ilustrace (některé barevné). ISBN 978-80-7400-642-5.

VVS Verměřovice, s.r.o. *Výroční zpráva 2014*. Verměřovice: VVS Verměřovice, s.r.o., 2015.

VVS Verměřovice, s.r.o. *Výroční zpráva 2015*. Verměřovice: VVS Verměřovice, s.r.o., 2016.

VVS Verměřovice, s.r.o. *Výroční zpráva 2016*. Verměřovice: VVS Verměřovice, s.r.o., 2017.

VVS Verměřovice, s.r.o. *Výroční zpráva 2017*. Verměřovice: VVS Verměřovice, s.r.o., 2018.

VVS Verměřovice, *VVS Verměřovice* [online]. [cit. 2019-01-11]. Dostupné z: <https://www.vvs.cz/>

ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB, s.r.o. *Účetní závěrka 2014*. Slušovice: ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o., 2015.

ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB, s.r.o. *Účetní závěrka 2015*. Slušovice: ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o., 2016.

ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB, s.r.o. *Účetní závěrka 2016*. Slušovice: ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o., 2017.

ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB, s.r.o. *Účetní závěrka 2017*. Slušovice: ZÁVOD BIOCHEMICKÝCH SLUŽEB s.r.o., 2018.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

2T	dvoutýdenní
DM	dlouhodobý majetek
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením daní a úroků
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
Např.	například
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Tzv.	takzvaně

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Srovnání doby obratu závazků a pohledávek	61
---	----

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Provázanost účetních výkazů	18
Obr. 2: Členění poměrových ukazatelů	21
Obr. 3: Výsledky hodnocení indexu bonity	30
Obr. 4: logo společnosti VVS Verměřovice s.r.o.	36
Obr. 5: Organizační struktura společnosti VVS Verměřovice s.r.o.....	38

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: rozvaha	17
Tab. 2: schéma SWOT matice	34
Tab. 3: Vývoj průměrné roční míry inflace v ČR v letech 2014–2017	40
Tab. 4: Výše minimálních mezd v letech 2014–2019	41
Tab. 5: Nezaměstnanost v Pardubickém kraji a okrese Ústí nad Orlicí v letech 2014–2017	41
Tab. 6: Volná pracovní místa v evidenci úřadů práce v letech 2014–2017.....	41
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv.....	44
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv.....	45
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv	46
Tab. 10: Horizontální analýza pasiv	47
Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	48
Tab. 12: Analýza rozdílových ukazatelů	50
Tab. 13: Běžná likvidita.....	51
Tab. 14: Pohotová likvidita.....	52
Tab. 15: Okamžitá likvidita	52
Tab. 16: Rentabilita tržeb.....	53
Tab. 17: Rentabilita aktiv.....	54
Tab. 18: Rentabilita investovaného kapitálu.....	55
Tab. 19: Rentabilita vlastního kapitálu	55
Tab. 20: Celková zadluženost	56
Tab. 21: Doba splácení dluhů	56
Tab. 22: Úrokové krytí.....	57
Tab. 23: Krytí DM vlastním kapitálem.....	57

Tab. 24: Obrat celkových aktiv.....	58
Tab. 25: Obrat stálých aktiv.....	59
Tab. 26: Obrat zásob.....	59
Tab. 27: Doba obratu pohledávek.....	60
Tab. 28: Doba obratu závazků.....	60
Tab. 29: Provozní ukazatele.....	62
Tab. 30: Ukazatel Index bonity.....	63
Tab. 31: Ukazatel IN 05.....	64
Tab. 32: Altmanův model.....	64
Tab. 33: SWOT matice společnosti VVS Verměřovice s.r.o.	67
Tab. 34: Přehled pohledávek z obchodního styku v tis. Kč za období 2014–2017	69
Tab. 35: Regresní faktoring	75
Tab. 36: Bezregresní faktoring	75
Tab. 37: Porovnání možností vytvoření e-shopu	77
Tab. 38: Srovnání vybraných společností zabývajících se pronájmem internetových obchodů.....	77

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti VVS Verměřovice s.r.o. za období 2014–2017	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti VVS Verměřovice s.r.o. za období 2014–2017	IV
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti VVS Verměřovice s.r.o. za období 2014–2017	VI

AKTIVA	netto hodnoty v tisících Kč			
	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	125 417	124 291	127 937	140 732
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	31 800	33 215	37 660	46 243
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	1 516	1 134	732	329
B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B.I.2. Ocenitelná práva	1 516	1 134	732	329
B.I.2.1. Software	1 516	1 134	732	329
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
B.I.3. Goodwill	0	0	0	0
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	26 510	28 888	33 587	42 407
B.II.1. Pozemky a stavby	14 495	14 283	21 185	21 044
B.II.1.1. Pozemky	570	980	1 651	1 651
B.II.1.2. Stavby	13 925	13 302	19 534	19 393
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	10 764	9 131	9 538	12 741
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 250	5 475	2 863	8 622
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	200	40	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 250	5 275	2 823	8 622
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	3 774	3 193	3 342	3 506
B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	2 718	2 349	2 919	3 506
B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	1 055	845	422	0
B.III.3. Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0

B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0
B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	93 446	90 842	90 232	93 709
C. I. Zásoby	25 053	23 118	27 263	21 692
C.I.1. Materiál	11 724	11 537	16 283	13 092
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	237	207	160	271
C.I.3. Výrobky a zboží	13 092	11 374	10 819	8 329
C.I.3.1. Výrobky	2 131	1 219	1 555	1 711
C.I.3.2. Zboží	10 961	10 155	9 265	6 618
C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II. Pohledávky	61 841	60 600	53 811	56 869
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	61 841	60 600	53 811	56 869
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	61 370	60 119	52 991	52 090
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.2.4. Odložená daňová pohledávka		482	820	4 779
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	8	0	170	4 682
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	441	426	59	77
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	0	0	557	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	22	56	34	19
C.III. Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0

C.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.IV. Peněžní prostředky	6 552	7 124	9 159	15 148
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	280	126	125	97
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	6 272	6 998	9 033	15 051
D. Časové rozlišení aktiv	171	233	45	781
D.1. Náklady příštích období	150	206	0	772
D.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.3. Příjmy příštích období	21	28	45	9

PASIVA	v tisících Kč			
	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	125 417	124 291	127 937	140 732
A. Vlastní kapitál	53 828	61 036	65 291	66 225
A.I. Základní kapitál	5 200	5 200	5 200	5 200
A.I.1. Základní kapitál	5 200	5 200	5 200	5 200
A.I.2. Vlastní podíly	0	0	0	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II. Ážio a kapitálové fondy	1 661	1 395	1 965	2 552
A.II.1. Ážio	0	0	0	0
A.II.2. Kapitálové fondy	1 661	1 395	1 965	2 552
A.II.2.1. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	1 661	1 395	1 965	2 552
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
A.II.2.3. Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0
A.III. Fondy ze zisku	791	791	791	791
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	791	791	791	791
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	39 586	44 176	50 650	54 335
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	39 586	44 176	50 650	54 335
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 590	9 474	6 685	3 347
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0
B.+C. Cizí zdroje	69 886	62 602	61 517	73 067
B. Rezervy	0	0	0	0
B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
B.2. Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
B.3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
B.4. Ostatní rezervy	0	0	0	0
C. Závazky	69 886	62 602	61 517	73 067
C.I. Dlouhodobé závazky	21 195	19 709	20 632	28 628
C.I.1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	20 078	18 381	18 731	26 858

C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.I.7. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.I.8. Odložený daňový závazek	337	354	276	142
C.I.9. Závazky - ostatní	780	974	1 626	1 629
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	780	974	1 626	1 629
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	0
C.II. Krátkodobé závazky	48 690	42 893	40 885	44 439
C.II.1. Krátkodobé dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	16 000	18 000	14 000	17 000
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	30 379	21 607	24 471	24 624
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.7. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.8. Závazky - ostatní	2 311	3 286	2 414	2 815
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	1 000	1 032	1 097	1 121
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	663	685	730	716
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	548	1 484	502	898
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
C.II.8.7. Jiné závazky	100	85	85	81
D. Časové rozlišení pasiv	1 702	652	1 129	1 440
D.1. Výdaje příštích období	1 702	652	1 129	1 440
D.2. Výnosy příštích období	0	0	0	0

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	v tisících Kč			
	2014	2015	2016	2017
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	140 453	140 402	136 712	138 568
II. Tržby za prodej zboží	118 897	107 516	99 118	108 413
A. Výkonová spotřeba	223 340	205 018	196 612	210 365
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	103 924	89 935	81 072	94 590
A.2. Spotřeba materiálu a energie	93 761	89 824	87 392	88 518
A.3. Služby	25 655	25 259	28 148	27 257
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	554	-860	-243	-193
C. Aktivace	0	0	0	0
D. Osobní náklady	22 585	23 724	24 715	24 994
D.1. Mzdové náklady	16 070	16 898	17 653	17 851
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6 515	6 826	7 062	7 144
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 498	5 768	6 040	6 080
D.2.2. Ostatní náklady	1 017	1 058	1 022	1 064
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 824	4 307	4 550	5 288
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 817	4 348	4 839	5 552
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 817	4 348	4 839	5 552
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0
E.2. Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	7	-41	-289	-264
III. Ostatní provozní výnosy	313	591	554	706
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	82	114	175	62
III.2. Tržby z prodeje materiálu	10		19	24
III.3. Jiné provozní výnosy	221	477	360	620
F. Ostatní provozní náklady	1 096	1 164	1 239	1 328
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	68	0	0
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0
F.3. Daň a poplatky	198	193	233	215
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
F.5. Jiné provozní náklady	898	902	1 006	1 113
* Provozní výsledek hospodaření	9 372	13 436	9 511	5 906
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0

IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	1 070	73	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	10	8	8	5
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	10	8	8	5
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	941	963	800	736
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	941	963	800	736
VII. Ostatní finanční výnosy	1 870	887	191	1 009
K. Ostatní finanční náklady	939	1 447	506	1 798
* Finanční výsledek hospodaření	-1 070	-1 588	-1 107	-1 520
** Výsledek hospodaření před zdaněním	8 302	11 848	8 404	4 386
L. Daň z příjmů	1 712	2 374	1 719	1 039
L.1. Daň z příjmů splatná	1 580	2 357	1 798	1 172
L.2. Daň z příjmů odložená	133	17	-79	-133
** Výsledek hospodaření po zdanění	6 590	9 474	6 685	3 347
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	6 590	9 474	6 685	3 347
* Čistý obrat za účetní období	261 543	249 404	236 583	248 703